

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	10
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	11
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	13
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	15
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	16
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	17
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	19
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	20
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	21
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	26
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	79
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	90
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2011</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	505.260.684
Preferenciais	508.525.506
<b>Total</b>	<b>1.013.786.190</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	2.526.654
Preferenciais	24.060.356
<b>Total</b>	<b>26.587.010</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
1	Ativo Total	30.187.986	29.334.772
1.01	Ativo Circulante	7.096.253	8.141.419
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	290.156	1.526.767
1.01.02	Aplicações Financeiras	235.071	237.134
1.01.03	Contas a Receber	910.429	1.332.014
1.01.03.01	Clientes	910.429	1.332.014
1.01.04	Estoques	4.671.510	4.165.982
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	989.087	879.522
1.01.08.03	Outros	989.087	879.522
1.01.08.03.01	Impostos a Recuperar	795.416	696.774
1.01.08.03.02	Adiantamentos s/ fornecimento e serviços	25.992	28.199
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros	6.941	4.476
1.01.08.03.04	Dividendos a receber	2.148	56.324
1.01.08.03.05	Demais contas a receber	158.590	93.749
1.02	Ativo Não Circulante	23.091.733	21.193.353
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.683.725	1.333.824
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	59.281	55.693
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.624.444	1.278.131
1.02.01.09.03	Imposto de Renda e Contr. Social Diferidos	574.612	283.446
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	413.494	420.393
1.02.01.09.05	Depósitos para incentivos fiscais	5.490	5.490
1.02.01.09.06	Imóveis à venda	6.905	6.905
1.02.01.09.07	Instrumentos Financeiros	439.453	356.899
1.02.01.09.08	Impostos a Recuperar	142.453	161.628
1.02.01.09.09	Despesas Antecipadas	15.620	11.805
1.02.01.09.10	Demais Contas a Receber	26.417	31.565
1.02.02	Investimentos	7.883.522	7.098.606
1.02.02.01	Participações Societárias	7.883.522	7.098.606
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	149.668	146.575
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	7.016.982	6.260.545
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	716.872	691.486
1.02.03	Imobilizado	13.378.829	12.615.069
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.388.179	8.735.502
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	17.360.295	17.185.190
1.02.03.01.02	Depreciação	-8.972.116	-8.449.688
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	4.990.650	3.879.567
1.02.04	Intangível	145.657	145.854

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
2	Passivo Total	30.187.986	29.334.772
2.01	Passivo Circulante	3.692.396	3.029.790
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	212.706	176.155
2.01.02	Fornecedores	1.604.038	1.174.054
2.01.03	Obrigações Fiscais	72.109	80.013
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.237.819	865.200
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	977.570	842.784
2.01.04.02	Debêntures	260.249	22.416
2.01.05	Outras Obrigações	565.724	734.368
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	352.481	332.025
2.01.05.02	Outros	213.243	402.343
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.828	145.175
2.01.05.02.04	Tributos Parcelados	58.090	55.402
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros	53.861	73.027
2.01.05.02.06	Adiantamento Clientes	20.762	17.752
2.01.05.02.07	Demais Contas a Pagar	78.702	110.987
2.02	Passivo Não Circulante	9.139.502	8.872.383
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.449.155	6.995.538
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	7.199.155	6.495.538
2.02.01.02	Debêntures	250.000	500.000
2.02.02	Outras Obrigações	138.908	217.456
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	16.209	41.899
2.02.02.02	Outros	122.699	175.557
2.02.02.02.03	Tributos Parcelados	41.216	63.007
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros	29.908	22.249
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	51.575	90.301
2.02.04	Provisões	1.551.439	1.659.389
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	166.309	277.471
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	166.309	277.471
2.02.04.02	Outras Provisões	1.385.130	1.381.918
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	68.828	79.978
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios de Aposentadoria	1.316.302	1.301.940
2.03	Patrimônio Líquido	17.356.088	17.432.599
2.03.01	Capital Social Realizado	12.150.000	12.150.000
2.03.01.01	Ações Ordinárias	6.055.436	6.055.436
2.03.01.02	Ações Preferenciais	6.094.564	6.094.564
2.03.01.03	Valor Excedente na Subscrição de Ações	105.295	105.295
2.03.01.04	Ações em Tesouraria	-105.295	-105.295
2.03.04	Reservas de Lucros	4.316.992	4.316.992
2.03.04.01	Reserva Legal	687.934	687.934
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.910.274	2.910.274
2.03.04.10	Para Investimento e Capital de Giro	718.784	718.784
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	205.538	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	682.627	1.039.673
2.03.06.01	Resultado Transação de Capital	893.228	893.228
2.03.06.02	Reversão de Amortização de Ágios	15.763	100.289

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
2.03.06.03	Ganhos e Perdas Atuariais	-317.432	-187.552
2.03.06.04	Correção do Ativo Imobilizado	217.187	233.708
2.03.06.07	Valor justo do Ativo Imobilizado	16.686	0
2.03.06.08	Hedge Accounting	-142.805	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	931	-250.899
2.03.07.01	Reserva de Conversão de Investimentos	931	-245.121
2.03.07.02	Reserva de Hedge de Fluxo de Caixa	0	-5.778
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	176.833
2.03.08.01	Dividendos a Apropriar	0	176.833

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.631.696	8.041.864	2.735.774	8.621.069
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.601.847	-7.888.176	-2.238.432	-6.942.073
3.03	Resultado Bruto	29.849	153.688	497.342	1.678.996
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	454.246	539.559	100	13.409
3.04.01	Despesas com Vendas	-44.488	-163.011	-74.141	-190.898
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-73.053	-210.948	-83.648	-244.043
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	19.136	102.393	17.722	109.837
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	65.391	118.410	-6.817	-21.310
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	487.260	692.715	146.984	359.823
3.04.06.01	Em coligadas e controladas	488.370	668.403	145.950	324.079
3.04.06.02	Passivo a descoberto	-1.110	24.312	1.034	35.744
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	484.095	693.247	497.442	1.692.405
3.06	Resultado Financeiro	-579.470	-540.844	131.444	-83.043
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-95.375	152.403	628.886	1.609.362
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	198.339	161.022	-162.819	-463.367
3.08.01	Corrente	-1	-11.751	-228.408	-486.093
3.08.02	Diferido	198.340	172.773	65.589	22.726
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	102.964	313.425	466.067	1.145.995
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	-124.919	47.974	140.073
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	102.964	188.506	514.041	1.286.068
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,10000	0,18000	0,49000	1,24000
3.99.01.02	PN	0,11000	0,20000	0,55000	1,37000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,10000	0,18000	0,49000	1,24000
3.99.02.02	PN	0,11000	0,20000	0,55000	1,37000

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	102.964	188.506	514.041	1.286.068
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-178.560	-88.695	-126.898	-156.586
4.02.01	Ganho (perda) Atuarial com Benefícios de Aposentadoira	-38.239	-129.880	-18.704	-133.075
4.02.02	Baixa de Ágio	0	-84.526	0	0
4.02.03	Variação Cambial de Subsidiária no Exterior	2.484	246.052	-108.995	-25.383
4.02.04	Hedge de Fluxo de Caixa em Subsidiária	0	5.778	801	1.872
4.02.05	Hedge de fluxo de caixa - controladora	-142.805	-142.805	0	0
4.02.06	Valor Justo de Ativo de Coligada	0	16.686	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-75.596	99.811	387.143	1.129.482

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	196.585	421.871
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	437.259	2.061.518
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) líquido do exercício	188.506	1.286.068
6.01.01.02	Encargos e variações monetárias/cambiais líquidas	462.268	-3.653
6.01.01.03	Despesas de juros	382.822	268.544
6.01.01.04	Depreciação e amortização	564.456	548.424
6.01.01.05	Resultado na venda do imobilizado/investimento	-22.389	3.164
6.01.01.06	Resultado na alienação das operações descontinuadas	124.919	-140.073
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-668.403	-324.079
6.01.01.09	Passivo a descoberto	-24.312	-35.744
6.01.01.10	Imposto de renda e contribuição social /corrente diferidos	-161.022	463.367
6.01.01.11	Constituição (reversão) de provisões	-76.072	-31.536
6.01.01.12	Perdas (ganhos) atuariais	-65.159	-60.126
6.01.01.13	Lucro não realizado	-51.984	87.162
6.01.01.14	Hedge Accounting	-216.371	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-240.674	-1.639.647
6.01.02.01	Títulos e valores mobiliários	2.063	-974
6.01.02.02	Clientes	409.898	-160.389
6.01.02.03	Estoques	-523.533	-1.164.683
6.01.02.04	Impostos a recuperar	-69.136	-75.067
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-10.796	-12.129
6.01.02.06	Valores a receber de empresas ligadas	-3.588	856
6.01.02.07	Outros (acréscimos) decréscimos de ativos	-61.303	52.688
6.01.02.08	Fornecedores	579.247	295.539
6.01.02.09	Valores a pagar a sociedades ligadas	-30.070	89.439
6.01.02.10	Adiantamentos de clientes	3.010	107.390
6.01.02.11	Tributos a recolher	-7.904	-45.004
6.01.02.12	Pagamento de passivo atuarial	-117.267	-109.410
6.01.02.13	Outros acréscimos (decréscimos) de passivos	-85.919	-94.582
6.01.02.14	Juros pagos	-325.376	-260.723
6.01.02.15	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-262.598
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.275.249	-1.782.326
6.02.01	Valor recebido/pago pela alienação (aquisição) de investimentos	35.953	-47.238
6.02.02	Compras de imobilizado	-1.402.849	-1.772.838
6.02.03	Dividendos recebidos	92.305	38.639
6.02.04	Compra de ativos intangíveis	-658	-889
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-147.764	2.427.997
6.03.01	Ingressos de empréstimos, financiamentos e debêntures	896.396	3.388.875
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos e debêntures	-656.429	-513.692
6.03.03	Pagamento de tributos parcelados	-23.050	-35.356
6.03.04	Liquidação de operações de swap	-45.012	-31.662
6.03.05	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-319.669	-380.168
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-10.183	16.337
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.236.611	1.083.879



**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.526.767	1.322.381
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	290.156	2.406.260

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	511	-176.833	-176.322
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0	-176.833	-176.833
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	511	0	511
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	205.027	-105.216	99.811
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	188.506	0	188.506
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	16.521	-105.216	-88.695
5.05.02.06	Hedge de Fluxo de Caixa - Subsidiária	0	0	0	0	5.778	5.778
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa - Controladora	0	0	0	0	-143.797	-143.797
5.05.02.08	Realização Hedge de Fluxo de Caixa - Controladora	0	0	0	0	992	992
5.05.02.09	Perda (Ganho) Atuarial	0	0	0	0	-129.880	-129.880
5.05.02.10	Variação Cambial Subsidiárias no Exterior	0	0	0	0	246.052	246.052
5.05.02.11	Correção do Imobilizado	0	0	0	16.521	-16.521	0
5.05.02.12	Valor Justo de Ativo de Coligada	0	0	0	0	16.686	16.686
5.05.02.13	Baixa de Ágio	0	0	0	0	-84.526	-84.526
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	4.316.992	205.538	683.558	17.356.088

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-229.128	-72.367	-301.495
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	-72.367	-72.367
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-230.182	0	-230.182
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	1.054	0	1.054
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.170.070	-40.588	1.129.482
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.286.068	0	1.286.068
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-115.998	-40.588	-156.586
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	1.872	1.872
5.05.02.08	Varição Cambial de Subsidiárias no Exterior	0	0	0	0	-25.383	-25.383
5.05.02.09	Correção do Imobilizado	0	0	0	17.077	-17.077	0
5.05.02.10	Perda Ganha Atuarial	0	0	0	-133.075	0	-133.075
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	3.315.028	899.665	108.946	16.473.639

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
7.01	Receitas	10.779.521	11.691.701
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	10.761.861	11.685.089
7.01.02	Outras Receitas	26.765	6.612
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-9.105	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-9.786.063	-8.097.628
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-9.430.370	-7.577.580
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-355.693	-520.048
7.03	Valor Adicionado Bruto	993.458	3.594.073
7.04	Retenções	-564.456	-548.424
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-564.456	-548.424
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	429.002	3.045.649
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.004.386	786.627
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	692.715	499.896
7.06.02	Receitas Financeiras	246.512	226.605
7.06.03	Outros	65.159	60.126
7.06.03.01	Ganhos e Perdas Atuariais	65.159	60.126
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.433.388	3.832.276
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.433.388	3.832.276
7.08.01	Pessoal	648.186	539.663
7.08.01.01	Remuneração Direta	502.276	450.289
7.08.01.02	Benefícios	77.944	39.427
7.08.01.03	F.G.T.S.	67.966	49.947
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-315.579	1.696.897
7.08.02.01	Federais	17.419	970.073
7.08.02.02	Estaduais	-358.397	706.101
7.08.02.03	Municipais	25.399	20.723
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	787.356	309.648
7.08.03.01	Juros	508.431	318.217
7.08.03.03	Outras	278.925	-8.569
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	313.425	1.286.068
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	313.425	1.286.068

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
1	Ativo Total	32.990.883	31.784.751
1.01	Ativo Circulante	13.692.473	12.270.576
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.137.325	4.145.779
1.01.02	Aplicações Financeiras	2.365.787	397.787
1.01.03	Contas a Receber	1.384.575	1.735.127
1.01.03.01	Clientes	1.384.575	1.735.127
1.01.04	Estoques	5.528.118	4.898.311
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.276.668	1.093.572
1.01.08.03	Outros	1.276.668	1.093.572
1.01.08.03.01	Impostos a Recuperar	929.772	823.271
1.01.08.03.02	Adiantamentos s/ Fornecimento e Serviços	70.551	70.065
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros	24.485	24.294
1.01.08.03.05	Demais contas a Receber	251.860	175.942
1.02	Ativo Não Circulante	19.298.410	19.514.175
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.798.394	1.436.133
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	5.775	5.960
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.792.619	1.430.173
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	440.614	443.879
1.02.01.09.04	Instrumentos Financeiros	443.797	356.899
1.02.01.09.05	Impostos a Recuperar	161.994	174.970
1.02.01.09.06	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	691.170	398.223
1.02.01.09.07	Demais Contas a Receber	55.044	56.202
1.02.02	Investimentos	436.121	2.061.186
1.02.02.01	Participações Societárias	436.121	2.061.186
1.02.03	Imobilizado	15.343.202	14.275.006
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.053.038	9.744.385
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	19.752.724	18.869.091
1.02.03.01.02	Depreciação	-9.699.686	-9.124.706
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	5.290.164	4.530.621
1.02.04	Intangível	1.720.693	1.741.850

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
2	Passivo Total	32.990.883	31.784.751
2.01	Passivo Circulante	4.313.812	3.497.015
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	362.443	287.209
2.01.02	Fornecedores	1.832.838	1.288.109
2.01.03	Obrigações Fiscais	289.749	309.034
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	289.749	309.034
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	174.053	178.593
2.01.03.01.02	Tributos a Recolher	115.696	130.441
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.267.620	812.976
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.007.371	790.560
2.01.04.02	Debêntures	260.249	22.416
2.01.05	Outras Obrigações	561.162	799.687
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	61.540	72.621
2.01.05.02	Outros	499.622	727.066
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.830	159.819
2.01.05.02.04	Tributos Parcelados	60.759	57.555
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros	53.861	73.027
2.01.05.02.06	Adiantamento de Clientes	190.627	180.728
2.01.05.02.07	Demais Contas a Pagar	192.545	255.937
2.02	Passivo Não Circulante	9.592.705	9.258.299
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.267.073	6.904.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	7.017.073	6.404.124
2.02.01.02	Debêntures	250.000	500.000
2.02.02	Outras Obrigações	649.093	602.371
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	16.209	41.898
2.02.02.02	Outros	632.884	560.473
2.02.02.02.03	Tributos Parcelados	58.450	70.538
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros	541.402	437.195
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	33.032	52.740
2.02.04	Provisões	1.676.539	1.751.804
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	235.728	314.954
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	235.728	314.954
2.02.04.02	Outras Provisões	1.440.811	1.436.850
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	124.509	134.910
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios de Aposentadoria	1.316.302	1.301.940
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	19.084.366	19.029.437
2.03.01	Capital Social Realizado	12.150.000	12.150.000
2.03.01.01	Ações Ordinárias	6.055.436	6.055.436
2.03.01.02	Ações Preferenciais	6.094.564	6.094.564
2.03.01.03	Ações em Tesouraria	-105.295	-105.295
2.03.01.04	Valor Excedente subscrição Ações	105.295	105.295
2.03.04	Reservas de Lucros	4.316.992	4.316.992
2.03.04.01	Reserva Legal	687.934	687.934
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.910.274	2.910.274
2.03.04.10	Investimento para Capital de Giro	718.784	718.784
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	205.538	0

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	682.627	1.039.673
2.03.06.01	Resultado em Transação de Capital	893.228	893.228
2.03.06.02	Reserva de amortização de Ágios	15.763	100.289
2.03.06.03	Ganhos e Perdas Atuariais	-317.432	-187.552
2.03.06.04	Correção do Ativo Imobilizado	217.187	233.708
2.03.06.05	Valor justo do Ativo Imobilizado	16.686	0
2.03.06.06	Hedge Accounting	-142.805	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	931	-250.899
2.03.07.01	Reserva de Conversão de Investimetos	931	-245.121
2.03.07.02	Reserva de Hedge de Fluxo de Caixa	0	-5.778
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	176.833
2.03.08.01	Dividendos a Apropriar	0	176.833
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.728.278	1.596.838

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.998.154	9.087.289	3.240.501	9.869.935
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.650.104	-8.020.468	-2.437.079	-7.540.286
3.03	Resultado Bruto	348.050	1.066.821	803.422	2.329.649
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-103.189	-407.318	-242.126	-523.734
3.04.01	Despesas com Vendas	-88.339	-294.721	-111.059	-283.095
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-130.904	-392.427	-132.609	-378.542
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	71.791	171.035	116.203	222.970
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	31.000	63.835	-125.590	-125.036
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	13.263	44.960	10.929	39.969
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	244.861	659.503	561.296	1.805.915
3.06	Resultado Financeiro	-195.766	-106.678	144.152	-28.097
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	49.095	552.825	705.448	1.777.818
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	104.937	-101.254	-239.588	-614.118
3.08.01	Corrente	-84.775	-272.546	-294.845	-608.036
3.08.02	Diferido	189.712	171.292	55.257	-6.082
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	154.032	451.571	465.860	1.163.700
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	-124.919	47.974	140.073
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	154.032	326.652	513.834	1.303.773
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	102.964	188.506	514.041	1.286.068
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	51.068	138.146	-207	17.705
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,10000	0,18000	0,49000	1,24000
3.99.01.02	PN	0,11000	0,20000	0,55000	1,37000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,10000	0,18000	0,49000	1,24000
3.99.02.02	PN	0,11000	0,20000	0,55000	1,27000



**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	154.032	326.652	513.834	1.303.773
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-178.560	-88.695	-126.897	-156.585
4.02.01	Ganho (perda) Atuarial com Benefícios de Aposentadoira	-38.239	-129.880	-18.703	-133.074
4.02.02	Baixa de Ágio	0	-84.526	0	0
4.02.03	Variação Cambial de Subsidiária no Exterior	2.484	246.052	-108.995	-25.383
4.02.04	Hedge de Fluxo de Caixa em Subsidiária	0	5.778	801	1.872
4.02.05	Valor Justo de Ativo de Coligada	0	16.686	0	0
4.02.07	Hedge Accounting	-142.805	-142.805	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-24.528	237.957	386.937	1.147.188
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-75.596	99.811	387.144	1.129.483
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	51.068	138.146	-207	17.705

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-814.991	442.506
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.602.524	2.464.663
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) líquido do exercício	326.652	1.303.773
6.01.01.02	Encargos e variações monetárias/cambiais líquidas	445.212	-77.152
6.01.01.03	Despesas de juros	405.025	290.996
6.01.01.04	Depreciação e amortização	642.417	604.977
6.01.01.05	Resultado na venda do imobilizado/investimento	-43.648	3.166
6.01.01.06	Resultado na alienação das operações descontinuadas	124.919	-140.073
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-44.960	-39.969
6.01.01.08	Imposto de renda e contribuição social corrente/diferidos	101.254	614.118
6.01.01.09	Constituição (reversão) de provisões	-72.817	-35.047
6.01.01.10	Perdas (ganhos) atuariais	-65.159	-60.126
6.01.01.11	Hedge Accounting	-216.371	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.417.515	-2.022.157
6.01.02.01	Títulos e valores mobiliários	-1.968.000	-21.901
6.01.02.02	Clientes	376.176	-137.380
6.01.02.03	Estoques	-629.807	-1.373.257
6.01.02.04	Impostos a recuperar	-106.483	-46.074
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-12.105	-18.468
6.01.02.06	Valores a receber de empresas ligadas	185	1.052
6.01.02.07	Outros (acréscimos) decréscimos de ativos	-84.233	-32.408
6.01.02.08	Fornecedores	741.266	303.779
6.01.02.09	Valores a pagar a sociedades ligadas	-36.771	-21.102
6.01.02.10	Adiantamentos de clientes	9.899	161.682
6.01.02.11	Tributos a recolher	-14.745	-23.738
6.01.02.13	Pagamento de passivo atuarial	-117.267	-109.410
6.01.02.14	Outros acréscimos (decréscimos) de passivos	-55.627	-94.487
6.01.02.15	Juros pagos	-354.250	-289.901
6.01.02.16	Imposto de renda e contribuição social pago	-165.753	-320.544
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-124.985	-2.203.331
6.02.01	Valor recebido/pago pela alienação (aquisição) de investimentos	1.656.740	0
6.02.02	Compras de imobilizado	-1.843.275	-2.199.896
6.02.03	Valor pago pela aquisição de investimentos	-863	-32.400
6.02.04	Dividendos recebidos	14.077	43.239
6.02.05	Compra de ativos intangíveis	-4.146	-14.274
6.02.06	Valor recebido na venda de imobilizado	52.482	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-58.295	2.567.846
6.03.01	Ingressos de empréstimos, financiamentos e debêntures	948.756	3.589.667
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos e debêntures	-617.558	-595.344
6.03.03	Pagamento de tributos parcelados	-24.531	-36.364
6.03.04	Liquidação de operações de swap	-23.945	-9.906
6.03.05	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-341.017	-380.207
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-10.183	16.337
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.008.454	823.358

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.145.779	2.098.196
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.137.325	2.921.554

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599	1.596.838	19.029.437
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599	1.596.838	19.029.437
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	511	-176.833	-176.322	-6.706	-183.028
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-6.706	-6.706
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0	-176.833	-176.833	0	-176.833
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	511	0	511	0	511
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	205.027	-105.216	99.811	138.146	237.957
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	188.506	0	188.506	138.146	326.652
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	16.521	-105.216	-88.695	0	-88.695
5.05.02.06	Hedge de Fluxo de Caixa - Subsidiária	0	0	0	0	5.778	5.778	0	5.778
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa - Controladora	0	0	0	0	-143.797	-143.797	0	-143.797
5.05.02.08	Realização Hedge de Fluxo de Caixa - Controladora	0	0	0	0	992	992	0	992
5.05.02.09	Perda (ganho) Atuarial	0	0	0	0	-129.880	-129.880	0	-129.880
5.05.02.10	Varição Cambial Subsidiárias no Exterior	0	0	0	0	246.052	246.052	0	246.052
5.05.02.11	Correção do Imobilizado	0	0	0	16.521	-16.521	0	0	0
5.05.02.12	Valor Justo Imobilizado	0	0	0	0	16.686	16.686	0	16.686
5.05.02.13	Baixa de Ágio	0	0	0	0	-84.526	-84.526	0	-84.526
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	4.316.992	205.538	683.558	17.356.088	1.728.278	19.084.366

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652	355.406	16.001.058
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652	355.406	16.001.058
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-229.128	-72.367	-301.495	230	-301.265
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	-72.367	-72.367	0	-72.367
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-230.182	0	-230.182	0	-230.182
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	1.054	0	1.054	0	1.054
5.04.09	Alterações nas Participações Societárias que não Resultaram em Perda ou Aquisição de Controle	0	0	0	0	0	0	230	230
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.170.070	-40.588	1.129.482	17.705	1.147.187
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.286.068	0	1.286.068	17.705	1.303.773
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-115.998	-40.588	-156.586	0	-156.586
5.05.02.07	Correção do Imobilizado	0	0	0	17.077	-17.077	0	0	0
5.05.02.09	Perda (ganho) Atuarial	0	0	0	-133.075	0	-133.075	0	-133.075
5.05.02.10	Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	1.872	1.872	0	1.872
5.05.02.11	Varição Cambial de Subsidiárias no Exterior	0	0	0	0	-25.383	-25.383	0	-25.383
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	3.315.028	899.665	108.946	16.473.639	373.341	16.846.980

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010</b>
7.01	Receitas	12.103.816	12.883.201
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	12.086.803	12.877.442
7.01.02	Outras Receitas	27.665	7.183
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-10.652	-1.424
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-9.999.985	-8.965.884
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-9.414.254	-8.328.094
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-585.731	-637.790
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.103.831	3.917.317
7.04	Retenções	-642.417	-604.977
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-642.417	-604.977
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.461.414	3.312.340
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	589.634	614.104
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	44.960	180.042
7.06.02	Receitas Financeiras	484.155	267.770
7.06.03	Outros	60.519	166.292
7.06.03.01	Ganhos e Perdas Atuariais	0	60.126
7.06.03.02	Variações Cambiais Liquidadas	60.519	106.166
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.051.048	3.926.444
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.051.048	3.926.444
7.08.01	Pessoal	1.353.602	1.161.215
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.147.900	1.019.584
7.08.01.02	Benefícios	97.823	56.556
7.08.01.03	F.G.T.S.	107.879	85.075
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-344.958	1.059.423
7.08.02.01	Federais	214.195	761.809
7.08.02.02	Estaduais	-600.333	261.031
7.08.02.03	Municipais	41.180	36.583
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	590.833	402.033
7.08.03.01	Juros	548.158	356.199
7.08.03.03	Outras	42.675	45.834
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	451.571	1.303.773
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	313.425	1.286.068
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	138.146	17.705

## COMENTÁRIO DE DESEMPENHO CONSOLIDADO DO 3º TRIMESTRE DE 2011

O lucro líquido consolidado apurado até setembro de 2011 alcançou R\$ 326.652 mil contra um lucro de R\$ 1.303.773 mil verificados no mesmo período de 2010. O pior desempenho em 2011 deve-se:

- ao menor volume vendido pela siderurgia em 410 mil toneladas;
- aos impactos no custo de produção provenientes de aumento nos custos de matérias primas, serviços de terceiros e mão de obra; e
- ao resultado na venda de ações da Ternium de R\$ 125 milhões.

Comparativamente ao lucro de R\$ 156.599 mil do 2º trimestre de 2011, o lucro do 3º trimestre de 2011 manteve-se estável, alcançando o valor de R\$ 154.032 mil. O resultado do 3º trimestre está impactado negativamente por efeitos cambiais (líquidos dos resultados de swap e hedge accounting) da ordem de R\$ 138 milhões.

### Receita Líquida

A receita líquida consolidada totalizou R\$ 9.087.289 mil no acumulado de 2011, 7,9% inferior à receita alcançada no mesmo período de 2010, principalmente em decorrência do menor volume de produtos siderúrgicos vendidos, aliado ao menor preço praticado pela siderurgia, da ordem de 1,5%.

Quando comparada ao 2º trimestre de 2011 de R\$ 3.025.659 mil, a receita líquida no 3º trimestre manteve-se estável, alcançando o valor de R\$ 2.998.154 mil, apesar da menor quantidade de laminados vendida, e da ligeira redução de 0,9% nos preços de venda praticados pela siderurgia. No período foram realizadas venda de coque no valor de R\$ 65.980 mil. Os segmentos de Transformação do Aço e Bens de Capital apresentaram receita líquida superior em R\$ 20,2 milhões e R\$ 13,9 milhões, respectivamente.

Volume vendido (siderurgia)	Até Set/11	Até Set/10	3º trim 11	2º trim 11
Volume vendido total	4.576.364	4.985.966	1.405.861	1.582.643
Volume vendido MI	3.734.865	3.844.656	1.162.498	1.342.503
Volume vendido ME	841.499	1.141.310	243.363	240.140
Diferença de volume (t)	(409.602)		(176.782)	
<b>Varição</b>	<b>-8,2%</b>		<b>-11,2%</b>	
Diferença de volume (R\$)	(717.323)		(311.062)	

## Comentário do Desempenho

Preço médio (siderurgia)	Até Set/11	Até Set/10	3º trim 11	2º trim 11
Preço médio total	1.725	1.751	1.744	1.760
Preço médio MI	1.832	1.962	1.856	1.842
Preço médio ME	1.250	1.041	1.208	1.301
Preço médio ME - em US\$	765	584	740	816
Faturamento ME	1.051.523	1.187.834	293.953	312.457
<b>Varição</b>	<b>-1,5%</b>		<b>-0,9%</b>	
Diferença de preço	(23.295)		(29.009)	
Diferença de câmbio	(96.811)		6.646	
Total preço	<b>(120.106)</b>		<b>(22.363)</b>	

### Custo dos produtos vendidos

O custo dos produtos vendidos consolidado alcançou R\$ 8.020.468 mil no atual exercício, superior em 6,4% quando comparado ao mesmo período de 2010 em decorrência, principalmente, dos reajustes nos custos de matérias primas, serviços de terceiros e mão de obra.

Comparativamente ao trimestre anterior de R\$ 2.605.607 mil, o custo dos produtos vendidos do 3º trimestre de 2011 foi ligeiramente superior em 1,7% ou R\$ 44.497 mil, com destaque para o acréscimo no segmento de Transformação do Aço de R\$ 38.541 mil

### Despesas Operacionais

As despesas operacionais consolidadas (Vendas, Administrativas e Outras despesas operacionais) foram de R\$ 452.278 mil no acumulado até setembro de 2011, inferiores em R\$ 111.425 mil quando comparadas aos R\$ 563.703 mil de igual período de 2010. Esta redução se justifica basicamente pelos maiores ganhos com contingências judiciais e recuperação de impostos obtidos no atual exercício.

Em relação ao trimestre anterior de R\$ 198.338 mil, as despesas operacionais foram inferiores em R\$ 81.886 mil. Esta redução se justifica basicamente pelos ganhos com contingências judiciais e venda de imóvel da Soluções Usiminas.

### Receitas (Despesas) Financeiras

O resultado financeiro líquido consolidado apresentou uma despesa de R\$ 106.678 mil até setembro de 2011, contra R\$ 28.097 mil em igual período de 2010, basicamente em função dos efeitos cambiais decorrentes da valorização do real frente ao dólar norte americano de 11,3% em 2011 e desvalorização de 2,7% no mesmo período de



## Comentário do Desempenho

2010, o que representou uma despesa de R\$ 33.452 mil em 2011, líquida do hedge accounting de R\$ 217.363 mil. Em 2010 o resultado apurado foi uma receita de R\$ 106.166.

O 3º trimestre de 2011 apresenta despesas líquidas de R\$ 195.766 mil, contra R\$ 45.615 mil de receitas apuradas no 2º trimestre de 2011. O aumento nas despesas pode ser atribuído às perdas cambiais decorrentes da desvalorização do real frente ao dólar norte americano de 16,83% no 3º trimestre de 2011 em contraposição à valorização do real em 4,15% no 2º trimestre de 2011. Os efeitos líquidos no resultado totalizaram uma despesa de R\$ 158.298 mil no 3º trimestre, líquida do hedge accounting de R\$ 217.363 mil contra uma receita de R\$ 81.180 mil no trimestre anterior.

### Participação em controladas

A participação em controladas atingiu uma receita de R\$ 44.960 mil até setembro de 2011, contra R\$ 39.969 mil no mesmo período de 2010, aumentando em 12,5% e refletindo os ganhos com a MRS de R\$ 44.040 mil em 2011 e R\$ 27.661 mil em 2010.

Comparativamente ao 2º trimestre de 2011, onde foi apurado ganho de R\$ 13.721 mil, o valor apurado no 3º trimestre foi de R\$ 13.263 mil, mantendo-se estável.

### Ebitda

O Ebitda consolidado apurado em 2011 atingiu R\$ 1.045.588 mil e apresentou um decréscimo de 54,9% em relação ao apurado no mesmo período do ano anterior de R\$ 2.317.767 mil, devido principalmente ao menor volume vendido pela siderurgia e pelos acréscimos nos custos de produção. A margem Ebitda passou de 23,5% em 2010 para 11,5% no atual período.

Comparativamente ao 2º trimestre de 2011 de R\$ 365.260 mil e margem de 12,1%, o Ebitda do 3º trimestre teve um decréscimo de 6,0%, atingindo R\$ 343.322 mil e margem de 11,5%. A piora da margem está basicamente relacionada ao menor volume de vendas realizadas pela siderurgia.

### Endividamento

O endividamento total consolidado (empréstimos e financiamentos, debêntures, tributos parcelados e Femco) atingiu R\$ 8.943.106 mil em 30.09.2011 contra R\$ 8.107.275 mil em 31.12.2010. O endividamento em moeda estrangeira representou 47,3% do endividamento total em 30.09.2011 e 50,0% em 31.12.2010.

## Comentário do Desempenho

### Movimentação do endividamento – Em R\$ mil

<b>Saldo em 31.12.2010</b>	<b>8.107.275</b>
Ingressos de empréstimos e financiamentos	958.517
Encargos provisionados	450.287
Variação monetária e cambial	423.663
Amortização de encargos	-366.359
Amortização de principal	-614.966
Outros	-15.311
<b>Saldo em 30.09.2011</b>	<b>8.943.106</b>

### Indicadores de Produção

Usinas de Ipatinga e Cubatão	Até Setembro 2011	Até Setembro 2010	3º trimestre 2011	2º trimestre 2011
Aço Líquido	5.301	5.825	1.586	1.893
Aço Bruto	5.190	5.710	1.549	1.858
Coque	2.309	2.294	785	791
Laminados	4.513	5.238	1.391	1.504

### Mineração

	Até Setembro 2011	Até Setembro 2010	3º trimestre 2011	2º trimestre 2011
Produção	4.665	5.113	1.575	1.536
Vendas para terceiros	865	596	329	323
Transferido/ vendido para as usinas	3.310	4.006	1.105	1.170

## **1 Contexto operacional**

A Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – USIMINAS (“USIMINAS” ou “Companhia”) com matriz em Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, tem por objetivo a exploração da indústria siderúrgica e correlatas. A Companhia produz aços laminados planos nas Usinas Intendente Câmara e José Bonifácio de Andrada e Silva, localizadas em Ipatinga - Minas Gerais e Cubatão - São Paulo, respectivamente, destinados ao mercado interno e à exportação.

A Companhia, por meio de suas controladas, controladas em conjunto e coligadas (conjuntamente denominadas “Empresas Usiminas”), mantém centros de serviços e de distribuição localizados em várias regiões do País, além dos portos de Cubatão em São Paulo e de Praia Mole no Espírito Santo, como pontos estratégicos para escoamento de sua produção. As atividades das Empresas Usiminas estão descritas na Nota 1 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, arquivadas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

A Companhia é listada na Bolsa de Valores de São Paulo (“Bovespa”:USIM3).

## **2 Aprovação das informações contábeis intermediárias**

As informações contábeis intermediárias contidas nesse Formulário de Informações Trimestrais (ITR) da controladora e consolidadas foram consideradas aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em 07 de novembro de 2011.

## **3 Apresentação das informações contábeis intermediárias e resumo das principais práticas contábeis**

As políticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todos os períodos apresentados, exceto quando indicado de outra forma.

Para fins de comparabilidade algumas cifras podem sofrer alteração em relação aos relatórios da Companhia emitidos anteriormente.

As políticas contábeis aplicadas nessas informações contábeis intermediárias são consistentes com as políticas descritas na Nota 3 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, arquivadas na CVM, exceto pelas práticas adotadas e/ou adaptadas em decorrência das atividades de *hedge* efetuadas no período conforme a seguir:

## Notas Explicativas

### (a) Instrumentos financeiros derivativos e atividades de *hedge*

#### 1) *Hedge* de fluxo de caixa

A Companhia designa a variação cambial de certos passivos como *hedge* de um risco cambial associado a exportação prevista altamente provável (*hedge* de fluxo de caixa).

A Companhia documenta a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens protegidos por *hedge*, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de várias operações de *hedge*. A Companhia também documenta sua avaliação, tanto no início do *hedge* como de forma contínua, de que os instrumentos financeiros usados nas operações de *hedge* são altamente eficazes na compensação de variações nos fluxos de caixa dos itens protegidos por *hedge*.

A parcela efetiva das variações no valor justo de instrumentos financeiros designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio. O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é imediatamente reconhecido na demonstração do resultado como “Ajuste variação cambial *hedge accounting*”, na rubrica do Resultado financeiro.

Os valores acumulados no patrimônio são realizados na demonstração do resultado nos períodos em que o item protegido por *hedge* afetar o resultado (quando ocorrer a venda prevista que é protegida por *hedge*). O ganho ou perda relacionado com a parcela efetiva dos instrumentos financeiros que protege o risco cambial associado a exportações futuras altamente prováveis é reconhecido na demonstração do resultado como ajuste da rubrica “Venda de produtos – mercado externo (na linha Reconhecimento - *hedge accounting*)”. O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é reconhecido na demonstração do resultado como “Ajuste variação cambial *hedge accounting*”, na rubrica do Resultado financeiro.

Quando um instrumento de *hedge* prescreve ou é liquidado antecipadamente, ou quando um *hedge* não atende mais aos critérios de contabilização de *hedge*, todo ganho ou toda perda cumulativa existente no patrimônio naquele momento permanece no patrimônio e é reconhecido quando a operação prevista é finalmente reconhecida na demonstração do resultado. Quando não se espera mais que uma operação prevista ocorra, o ganho ou a perda cumulativa que havia sido apresentado no patrimônio é imediatamente transferido para a demonstração do resultado como “Ajuste variação cambial *hedge accounting*”, na rubrica do Resultado financeiro.

## **Notas Explicativas**

### **3.1 Base de preparação**

#### **(a) Informações contábeis intermediárias individuais - Controladora**

As informações contábeis intermediárias individuais da USIMINAS, aqui apresentadas sob o título de Controladora, foram preparadas de acordo com o CPC 21, "Demonstrações Intermediárias", de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM.

Essas informações contábeis intermediárias devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

#### **(b) Informações contábeis intermediárias consolidadas - Consolidado**

As Informações contábeis intermediárias consolidadas, aqui apresentadas sob o título de Consolidado, foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 21, "Demonstrações Intermediárias", de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM.

As informações contábeis intermediárias consolidadas, aqui apresentadas sob o título de Consolidado, também foram preparadas de acordo com o IAS 34, "Apresentação de Relatórios Financeiros Intermediários", de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Essas informações contábeis intermediárias devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

### **3.2 Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor**

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, não foram emitidas novas normas, alterações e interpretações de normas além daquelas divulgadas na Nota 3.25 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, que tenham impacto nessas informações contábeis intermediárias. Ademais, não ocorreram alterações em relação ao impactos esperados e divulgados nas referidas demonstrações financeiras que possam afetar as informações contábeis intermediárias do referido período.

## Notas Explicativas

### 4 Gestão de risco financeiro

Em 30 de setembro de 2011, não ocorreram alterações nas políticas e na gestão dos riscos financeiros em relação às divulgadas nas demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

As informações relacionadas ao: (a) fluxo de caixa dos instrumentos financeiros; (b) ativos e passivos vinculados à variação cambial; (c) abertura dos empréstimos e financiamentos e debêntures por moeda e por taxa de juros; (d) índice de alavancagem financeira e (e) classificação dos ativos e passivos mensurados pelo valor justo não sofreram alterações relevantes em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2010 e, dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 30 de setembro de 2011.

#### 4.1 Estimativa do valor justo

##### (a) Valor justo de empréstimos e financiamentos

O valor contábil dos empréstimos e financiamentos, com exceção de operações de mercado de capitais, aproxima-se do valor justo. Nas operações de mercado de capitais, como Debêntures e *Bonds*, o valor justo reflete o valor praticado no mercado. A diferença entre o valor contábil e o valor de mercado é apurada de acordo com taxas divulgadas no *site* da Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F, Broadcast e Bloomberg - e pode ser assim sumariada:

	30/09/2011		Controladora 31/12/2010	
	Valor patrimonial	Valor mercado	Valor patrimonial	Valor mercado
Empréstimos bancários – moeda estrangeira	2.916.394	2.916.394	2.965.974	2.965.974
Empréstimos bancários – moeda nacional	3.659.983	3.659.983	3.004.711	3.004.711
Debêntures	510.249	510.249	522.416	522.416
<i>Bonds</i>	1.600.348	1.600.348	1.367.637	1.367.637
	<b>8.686.974</b>	<b>8.686.974</b>	<b>7.860.738</b>	<b>7.860.738</b>
	30/09/2011		Consolidado 31/12/2010	
	Valor patrimonial	Valor mercado	Valor patrimonial	Valor mercado
Empréstimos bancários – moeda estrangeira	3.100.079	3.100.079	3.030.211	3.030.211
Empréstimos bancários – moeda nacional	3.791.876	3.791.876	3.141.711	3.141.711
Debêntures	510.249	510.249	522.416	522.416
<i>Bonds</i>	1.132.489	1.126.316	1.022.762	1.017.164
	<b>8.534.693</b>	<b>8.528.520</b>	<b>7.717.100</b>	<b>7.711.502</b>

Em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os valores de mercado dos empréstimos e financiamentos não divergem significativamente dos valores contábeis dos mesmos, na extensão de que foram pactuados e registrados por taxas e condições praticadas no mercado para operações de natureza, risco e prazos similares.

**Notas Explicativas****(b) Demais ativos e passivos financeiros**

O valor justo dos demais ativos e passivos financeiros não divergem significativamente dos valores contábeis dos mesmos, na extensão de que foram pactuados e registrados por taxas e condições praticadas no mercado para operações de natureza, risco e prazo similares.

**4.2 Quadro demonstrativo de análise de sensibilidade**

Na elaboração da análise de sensibilidade, para os instrumentos financeiros derivativos, foram utilizadas cotações disponibilizadas no mercado financeiro para cálculo dos valores futuros das operações de *swap* para demonstrar o cenário considerado “provável” pela Administração. Adicionalmente, os cenários II e III foram calculados com deteriorações de 25% e 50%, respectivamente, na variável de risco considerada provável pela Administração.

**(a) Risco de taxa e câmbio****(i) Controladora**

		<b>30/09/2011</b>		
		<b>Ganho (perda)</b>		
Operação	Risco	Cenário I (provável)	Cenário II	Cenário III
Swap	Alta do CDI	(13.803)	(18.526)	(23.186)
Swap	Baixa da LIBOR	(10.879)	(11.615)	(12.350)
Swap	Baixa da LIBOR	(32.863)	(34.986)	(37.109)
Swap	Baixa do Alumínio	542	(2.855)	(6.253)
Swap	Baixa do Cobre	(66)	(187)	(308)
Swap	Baixa do Zinco	(3.688)	(7.145)	(10.603)
Swap	Alta do CDI	1.001	(15.283)	(31.769)
Swap	Baixa da LIBOR	(9.518)	(12.384)	(15.250)
NDF	Alta do US\$	(4.153)	(38.769)	(73.386)

		<b>31/12/2010</b>		
		<b>Ganho (perda)</b>		
Operação	Risco	Cenário I (provável)	Cenário II	Cenário III
Swap	Alta do CDI	(135.576)	(160.368)	(185.708)
Swap	Baixa da LIBOR	(12.870)	(14.676)	(16.482)
Swap	Baixa da LIBOR	(25.574)	(31.187)	(36.800)
Swap	Baixa do Alumínio	4.119	(9.976)	(24.071)
Swap	Baixa do Níquel	127	67	6
Swap	Baixa do Cobre	284	(325)	(933)
Swap	Baixa do Zinco	1.668	(2.824)	(7.316)
Swap	Alta do CDI	10.396	(11.440)	(33.911)
Swap	Baixa da LIBOR	1.418	(4.949)	(11.316)
Swap	Alta do CDI	(2.112)	(2.650)	(3.178)

**Notas Explicativas****(ii) Consolidado**

		<b>30/09/2011</b>		
		<b>Ganho (perda)</b>		
<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário I (provável)</u>	<u>Cenário II</u>	<u>Cenário III</u>
<i>Swap</i>	Alta do CDI	(13.803)	(18.526)	(23.186)
<i>Swap</i>	Baixa da LIBOR	(10.879)	(11.615)	(12.350)
<i>Swap</i>	Baixa da LIBOR	(32.863)	(34.986)	(37.109)
<i>Swap</i>	Baixa do Alumínio	542	(2.855)	(6.253)
<i>Swap</i>	Baixa do Cobre	(66)	(187)	(308)
<i>Swap</i>	Baixa do Zinco	(3.688)	(7.145)	(10.603)
<i>Swap</i>	Alta do CDI	1.001	(15.283)	(31.769)
<i>Swap</i>	Baixa da LIBOR	(9.518)	(12.384)	(15.250)
NDF	Alta do US\$	(4.153)	(38.769)	(73.386)
<i>Swap</i>	Alta do CDI	(3.652)	(7.202)	(10.951)

		<b>31/12/2010</b>		
		<b>Ganho (perda)</b>		
<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário I (provável)</u>	<u>Cenário II</u>	<u>Cenário III</u>
<i>Swap</i>	Alta do CDI	(135.576)	(160.368)	(185.708)
<i>Swap</i>	Baixa da LIBOR	(12.870)	(14.676)	(16.482)
<i>Swap</i>	Baixa da LIBOR	(25.574)	(31.187)	(36.800)
<i>Swap</i>	Baixa do Alumínio	4.119	(9.976)	(24.071)
<i>Swap</i>	Baixa do Níquel	127	67	6
<i>Swap</i>	Baixa do Cobre	284	(325)	(933)
<i>Swap</i>	Baixa do Zinco	1.668	(2.824)	(7.316)
<i>Swap</i>	Alta do CDI	10.396	(11.440)	(33.911)
<i>Swap</i>	Baixa da LIBOR	1.418	(4.949)	(11.316)
<i>Swap</i>	Alta do CDI	(2.112)	(2.650)	(3.178)



**Notas Explicativas****(b) Análise de sensibilidade dos empréstimos e financiamentos****(i) Controladora****Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos** **30/09/2011**

		Cenário Provável I			Cenário II	Cenário III
	Dólar		1,8544	2,3180	2,7816	
	EUR		2,4938	3,1173	3,7407	
	JPY		0,0241	0,0301	0,0361	
Operação	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III	Cenário III	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	2.880.383	2.880.383	3.600.479	4.320.575	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	36.011	36.011	45.014	54.017	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	1.600.348	1.600.348	2.000.435	2.400.522	

**Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos** **31/12/2010**

		Cenário Provável I			Cenário II	Cenário III
	Dólar		1,6662	2,0828	2,4993	
	EUR		2,2280	2,7850	3,3420	
	JPY		0,0205	0,0256	0,0308	
Operação	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III	Cenário III	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	2.925.294	2.925.294	3.656.618	4.387.941	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	40.680	40.680	50.850	61.020	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	1.367.637	1.367.637	1.709.546	2.051.456	

**(ii) Consolidado****Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos** **30/09/2011**

		Cenário Provável I			Cenário II	Cenário III
	Dólar		1,8544	2,3180	2,7816	
	EUR		2,4938	3,1173	3,7407	
	JPY		0,0241	0,0301	0,0361	
Operação	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III	Cenário III	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	4.194.345	4.194.345	5.242.931	6.291.518	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	36.011	36.011	45.014	54.017	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	2.212	2.212	2.765	3.318	

**Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos** **31/12/2010**

		Cenário Provável I			Cenário II	Cenário III
	Dólar		1,6662	2,0828	2,4993	
	EUR		2,2280	2,7850	3,3420	
	JPY		0,0205	0,0256	0,0308	
Operação	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III	Cenário III	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	4.009.827	4.009.827	5.012.284	6.014.741	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	40.680	40.680	50.850	61.020	
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	2.466	2.466	3.083	3.699	

Os saldos líquidos de aplicações financeiras, clientes e fornecedores em moeda estrangeira não são relevantes, portanto não oferecem riscos relevantes decorrentes da variação na taxa de câmbio.

Notas Explicativas

5 Instrumentos financeiros derivativos

As Empresas Usiminas participam em operações de swap com o objetivo de proteger e gerenciar os riscos inerentes à variação de moedas estrangeiras, taxas de juros, preços e outros. Essas operações visam reduzir a exposição cambial e alterações bruscas em preços de commodities (alumínio, carvão, cobre, níquel e zinco). As Empresas Usiminas não possuem instrumentos financeiros com fins especulativos e geralmente não liquidam as suas operações antes dos seus respectivos vencimentos originais e não efetuam pagamentos antecipados de seus instrumentos financeiros de derivativos.

As operações de instrumentos financeiros podem ser sumariadas como segue:

(a) Controladora

Falhas de vencimento mês/ano	INDEXADOR		VALOR DE REFERÊNCIA (valor contratado - Nocial)				VALOR JUSTO (MERCADO) - CONTABIL				Ganho (perda)	
	30/09/2011		30/09/2011		31/12/2010		30/09/2011		31/12/2010		30/09/2011	
	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Ganho (perda)	
<b>PROTEÇÃO DE TAXAS DE CÂMBIO (SWAP)</b>												
Credit Suisse	02/09 a 02/14	Dólar a 2,3784 + libor	100% CDI	US\$ 70.000	US\$ 70.000	US\$ 70.000	US\$ 70.000	6.211	(15.601)	11.427	(40.671)	7.914
Pre-pagamento Citibank	07/10 a 03/15	Dólar a 2,0261 + libor	Dólar a 2,0261 + 4,23%	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	29.931	(61.696)	42.248	(65.588)	(14.329)
Pre-pagamento HSBC	10/09 a 03/13	Dólar a 2,0261 + libor	Dólar a 2,0261 + 3,3375%	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	11.880	(22.937)	16.690	(28.959)	(3.122)
Banco do Brasil S.A	04/10 a 03/13	Taxa pré-fixada 11,48% a.a.	98% CDI	R\$ 300.000	R\$ 300.000	R\$ 300.000	R\$ 300.000	354.857	(348.368)	314.851	(320.154)	11.792
MERRILL LYNCH	09/10 a 09/16	Libor + 0,83%	3,05% a.a.	US\$ 96.000	US\$ 96.000	US\$ 96.000	US\$ 96.000	13.836	(21.929)	23.331	(24.610)	(9.813)
ABN AMRO	01/08 a 01/18	Yen a 0,0163307	Dólar a 1,7536	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	1.192.659	(925.472)	1.064.486	(853.396)	44.205
ABN AMRO	13/06/2016	Yen a 0,019887	Dólar a 2,2672	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	619.438	(463.034)	547.608	(422.423)	27.830
								2.228.811	(1.859.038)	2.020.641	(1.755.801)	64.477
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)								369.774		264.840		64.477
								Resultado com operações liquidadas		(289)		
								Resultado no período - Receitas (despesas) financeiras		64.188		
<b>PROTEÇÃO DE PREÇO DE PRODUTO E CÂMBIO (NDF)</b>												
HSBC Bank	15/12/2011	Dólar a 1,8445	PTAX de Venda	USD 9.189	USD 9.189			16.581	(16.958)			(377)
HSBC Bank	29/12/2011	Dólar a 1,841	PTAX de Venda	USD 24.920	USD 24.920			44.713	(45.937)			(1.224)
HSBC Bank	17/01/2012	Dólar a 1,843	PTAX de Venda	USD 3.410	USD 3.410			6.094	(6.276)			(182)
MERRILL LYNCH	15/02/2012	Dólar a 1,843	PTAX de Venda	USD 35.378	USD 35.378			62.888	(64.923)			(2.235)
								130.076	(134.094)	-	-	(4.018)
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)								(4.018)		-		(4.018)
								Resultado com operações liquidadas		-		
								Resultado no período - Receitas (despesas) operacionais		(4.018)		
<b>PROTEÇÃO DE PREÇO DE PRODUTO - COMMODITIES</b>												
SANTANDER SA (ALUMINIO)	03/03/2011				USD 2.445	USD 2.271				4.076	(3.784)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/03/2011				USD 2.450	USD 2.276				4.084	(3.792)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/04/2011				USD 2.447	USD 2.285				4.079	(3.807)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	03/05/2011				USD 2.461	USD 2.293				4.102	(3.821)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/06/2011				USD 2.465	USD 2.298				4.108	(3.829)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/07/2011				USD 2.469	USD 2.305				4.115	(3.841)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/08/2011				USD 2.474	USD 2.313				4.122	(3.853)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/09/2011				USD 2.479	USD 2.319				4.129	(3.864)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/10/2011				USD 2.484	USD 2.323				4.136	(3.877)	
VOTORANTIM S.A. (ALUMINIO)	03/11/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.488	USD 2.330	USD 2.488	USD 2.330	4.496	(4.321)	4.142	(3.852)	(86)
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/12/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.492	USD 2.335	USD 2.492	USD 2.335	4.487	(4.330)	4.149	(3.891)	(102)
SANTANDER SA (ALUMINIO)	03/01/2012	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.505	USD 2.339	USD 2.505	USD 2.339	4.539	(4.337)	4.172	(3.897)	(72)
SANTANDER SA (COBRE)	02/03/2011				USD 206	USD 207				342	(345)	
Citibank (COBRE)	04/04/2011				USD 99	USD 99				164	(166)	
SANTANDER SA (COBRE)	02/06/2011				USD 205	USD 207				342	(344)	
Citibank (COBRE)	02/08/2011				USD 98	USD 99				163	(165)	
Citibank (COBRE)	02/09/2011				USD 98	USD 99				163	(165)	
SANTANDER SA (COBRE)	04/10/2011				USD 204	USD 205				339	(342)	
Citibank (COBRE)	03/11/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	161	(182)	162	(164)	(20)
Citibank (COBRE)	02/12/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 99	USD 97	USD 99	161	(184)	162	(165)	(20)
Citibank (COBRE)	04/01/2012	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	162	(181)	162	(163)	(19)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/02/2011				USD 831	USD 754				1.385	(1.256)	
Citibank (ZINCO)	02/03/2011				USD 845	USD 755				1.410	(1.258)	
SANTANDER SA (ZINCO)	04/04/2011				USD 839	USD 758				1.399	(1.263)	
SANTANDER SA (ZINCO)	03/05/2011				USD 842	USD 763				1.403	(1.271)	
Citibank (ZINCO)	02/06/2011				USD 844	USD 765				1.406	(1.275)	
Citibank (ZINCO)	05/07/2011				USD 846	USD 769				1.410	(1.281)	
SANTANDER SA (ZINCO)	02/08/2011				USD 848	USD 771				1.413	(1.284)	
SANTANDER SA (ZINCO)	02/09/2011				USD 850	USD 772				1.415	(1.287)	
Citibank (ZINCO)	04/10/2011				USD 851	USD 775				1.417	(1.291)	
SANTANDER SA (ZINCO)	03/11/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 776	USD 852	USD 776	1.241	(1.439)	1.418	(1.293)	(323)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/12/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 773	USD 852	USD 773	1.246	(1.434)	1.418	(1.289)	(318)
Citibank (ZINCO)	04/01/2012	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 777	USD 852	USD 777	1.252	(1.441)	1.419	(1.295)	(594)
Citibank (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					1.988	(2.598)			(610)
Citibank (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					1.997	(2.610)			(613)
SANTANDER SA (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					2.063	(2.685)			(622)
SANTANDER SA (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					1.984	(2.572)			(589)
Citibank (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					2.029	(2.619)			(588)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	23/03/2011				USD 21.779	R\$ 37.485				36.142	(37.485)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	15/04/2011				USD 5.504	R\$ 9.473				9.173	(9.473)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	24/03/2011				USD 6.544	R\$ 11.254				10.858	(11.254)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	28/03/2011				USD 7.070	R\$ 12.158				11.724	(12.158)	
HSBC (CARVÃO)	11/04/2011				USD 11.766	R\$ 20.086				19.617	(20.086)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	12/04/2011				USD 8.695	R\$ 14.842				14.495	(14.842)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	14/04/2011				USD 7.693	R\$ 13.132				12.823	(13.132)	
SANTANDER SA (NIQUEL)	08/10 a 02/11				US\$ 140	US\$ 130				238	(216)	
TOTAL								27.804	(30.934)	183.396	(182.137)	(4.576)
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)								(3.130)		1.259		(4.576)
								Resultado com operações liquidadas		(4.079)		
								Resultado no período - Custo das Vendas		(8.655)		
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)								362.626		266.099		55.883
								Resultado com operações liquidadas		(4.368)		
								Resultado no total com Instrumentos financeiros		51.515		

**Notas Explicativas**  
**(b) Consolidado**

Faixas de vencimento mês/ano	INDEXADOR		VALOR DE REFERÊNCIA (valor contratado - Nocial)				VALOR JUSTO (MERCADO) -CONTABIL				Ganho (perda)
	30/09/2011		30/09/2011		31/12/2010		30/09/2011		31/12/2010		30/09/2011
	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Ganho (perda)

**PROTEÇÃO DE TAXAS DE CÂMBIO (SWAP)**

Credit Suisse	02/09 a 02/14	Dolar a 2.3784 + libor	100% CDI	US\$ 70.000	US\$ 70.000	US\$ 70.000	US\$ 70.000	6.211	(15.601)	11.427	(40.671)	7.914
Pre-pagamento Citibank	07/10 a 03/15	Dolar a 2.0261 + libor	Dolar a 2.0261 + 4.23%	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	29.931	(61.696)	42.248	(65.588)	(14.329)
Pre-pagamento HSBC	10/09 a 03/13	Dolar a 2.0261 + libor	Dolar a 2.0261 + 3.3375%	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	11.880	(22.937)	16.690	(28.959)	(3.122)
Banco do Brasil S.A	04/10 a 03/13	Taxa pré-fixada 11.48% a.a.	98% CDI	R\$ 300.000	R\$ 300.000	R\$ 300.000	R\$ 300.000	354.857	(348.368)	314.851	(320.154)	11.792
MERRILL LYNCH	09/10 a 09/16	Libor + 0.83%	3.05% a.a.	US\$ 96.000	US\$ 96.000	US\$ 96.000	US\$ 96.000	13.836	(21.929)	23.331	(24.610)	(9.813)
ABN AMRO	01/08 a 01/18	Yen a 0.0163307	Dolar a 1.7536	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	1.192.659	(925.472)	1.064.486	(853.396)	44.205
ABN AMRO	13/06/2016	Yen a 0.019887	Dolar a 2.2672	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	619.438	(463.034)	547.608	(422.423)	27.830
ABN AMRO	01/08 a 01/18	US\$	JPY	US\$ 400.000	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	JPY 42.952.000	997.271	(1.315.529)	893.783	(1.148.744)	(47.470)
ABN AMRO	13/06/2016	0.0825	0.04275	US\$ 200.000	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	JPY 22.800.000	494.332	(670.023)	440.850	(581.017)	(30.285)
Itaú BBA	23/06/2014	US\$	2,775% + 25% IR a.a.	R\$ 30.000	R\$ 30.000	US\$ 200.000	US\$ 200.000	35.381	(31.037)			4.344
								3.755.795	(3.875.627)	3.355.274	(3.485.562)	(8.934)
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)									(119.832)		(130.288)	(8.934)
								Resultado com operações liquidadas				(289)
								Resultado no período - Receitas (despesas) financeiras				(9.223)

**PROTEÇÃO DE PREÇO DE PRODUTO E CÂMBIO (N/D)**

HSBC Bank	15/12/2011	Dolar a 1.8445	PTAX de Venda	USD 9.189	USD 9.189			16.581	(16.958)			(377)
HSBC Bank	29/12/2011	Dolar a 1.841	PTAX de Venda	USD 24.920	USD 24.920			44.713	(45.937)			(1.224)
HSBC Bank	17/01/2012	Dolar a 1.843	PTAX de Venda	USD 3.410	USD 3.410			6.094	(6.276)			(182)
MERRILL LYNCH	15/02/2012	Dolar a 1.843	PTAX de Venda	USD 35.378	USD 35.378			62.688	(64.923)			(2.235)
								130.076	(134.094)	-	-	(4.018)
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)									(4.018)		-	(4.018)
								Resultado com operações liquidadas				(289)
								Resultado no período - Receitas (despesas) operacionais				(4.018)

**PROTEÇÃO DE PREÇO DE PRODUTO - COMMODITIES**

SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/02/2011					USD 2.445	USD 2.271			4.076	(3.784)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/03/2011					USD 2.450	USD 2.276			4.084	(3.792)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/04/2011					USD 2.447	USD 2.285			4.079	(3.807)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	03/05/2011					USD 2.461	USD 2.293			4.102	(3.821)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/06/2011					USD 2.465	USD 2.298			4.108	(3.829)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/07/2011					USD 2.469	USD 2.305			4.115	(3.841)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/08/2011					USD 2.474	USD 2.313			4.122	(3.853)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/09/2011					USD 2.479	USD 2.319			4.129	(3.864)	
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/10/2011					USD 2.484	USD 2.323			4.136	(3.871)	
VICTORANTIM S.A. (ALUMINIO)	03/11/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.488	USD 2.330	USD 2.488	USD 2.330	4.496	(4.321)	4.142	(3.882)	(86)
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/12/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.492	USD 2.335	USD 2.492	USD 2.335	4.487	(4.330)	4.149	(3.891)	(102)
SANTANDER SA (ALUMINIO)	03/01/2012	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.505	USD 2.339	USD 2.505	USD 2.339	4.539	(4.337)	4.172	(3.897)	(72)
SANTANDER SA (COBRE)	02/03/2011					USD 206	USD 207			342	(345)	
Citibank (COBRE)	04/04/2011					USD 99	USD 99			164	(164)	
SANTANDER SA (COBRE)	02/06/2011					USD 205	USD 207			342	(344)	
Citibank (COBRE)	02/08/2011					USD 98	USD 99			163	(165)	
Citibank (COBRE)	02/09/2011					USD 98	USD 99			163	(165)	
SANTANDER SA (COBRE)	04/10/2011					USD 204	USD 205			339	(342)	
Citibank (COBRE)	03/11/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	161	(182)	162	(164)	(20)
Citibank (COBRE)	02/12/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 99	USD 97	USD 99	161	(184)	162	(165)	(20)
Citibank (COBRE)	04/01/2012	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	162	(181)	162	(163)	(19)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/02/2011					USD 831	USD 754			1.385	(1.256)	
Citibank (ZINCO)	02/03/2011					USD 845	USD 755			1.410	(1.258)	
SANTANDER SA (ZINCO)	04/04/2011					USD 839	USD 758			1.399	(1.263)	
SANTANDER SA (ZINCO)	03/05/2011					USD 842	USD 763			1.403	(1.271)	
Citibank (ZINCO)	02/06/2011					USD 844	USD 765			1.406	(1.275)	
Citibank (ZINCO)	05/07/2011					USD 846	USD 769			1.410	(1.281)	
SANTANDER SA (ZINCO)	02/08/2011					USD 848	USD 771			1.413	(1.284)	
SANTANDER SA (ZINCO)	02/09/2011					USD 850	USD 772			1.415	(1.287)	
Citibank (ZINCO)	04/10/2011					USD 851	USD 775			1.417	(1.291)	
SANTANDER SA (ZINCO)	03/11/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 776	USD 852	USD 776	1.241	(1.439)	1.418	(1.293)	(323)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/12/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 773	USD 852	USD 773	1.246	(1.434)	1.418	(1.289)	(318)
Citibank (ZINCO)	04/01/2012	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 777	USD 852	USD 777	1.252	(1.441)	1.419	(1.295)	(694)
Citibank (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					1.988	(2.598)			(610)
Citibank (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					1.997	(2.610)			(613)
SANTANDER SA (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					2.063	(2.685)			(622)
SANTANDER SA (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					1.984	(2.572)			(589)
Citibank (ZINCO)		Preço médio(Zn) x Ptax	Preço médio(Zn) x Ptax					2.029	(2.619)			(588)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	23/03/2011					USD 21.779	R\$ 37.485			36.142	(37.485)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	15/04/2011					USD 5.504	R\$ 9.473			9.173	(9.473)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	24/03/2011					USD 6.544	R\$ 11.254			10.858	(11.254)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	28/03/2011					USD 7.070	R\$ 12.158			11.724	(12.158)	
HSBC (CARVÃO)	11/04/2011					USD 11.766	R\$ 20.086			19.617	(20.086)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	12/04/2011					USD 8.695	R\$ 14.842			14.495	(14.842)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	14/04/2011					USD 7.693	R\$ 13.132			12.823	(13.132)	
SANTANDER SA (NIQUEL)	08/10 a 02/11					US\$ 140	US\$ 130			238	(216)	
TOTAL								27.804	(30.934)	183.396	(182.137)	(4.576)
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)									(3.130)		1.259	(4.576)
								Resultado com operações liquidadas				(4.079)
								Resultado no período - Custo das Vendas				(8.655)
Saldo contábil (posição ativa líquida posição passiva)								(126.979)		(129.029)	(17.528)	
								Resultado com operações liquidadas				(4.368)
								Resultado no total com Instrumentos financeiros				(21.896)

## Notas Explicativas

Os saldos contábeis das operações de instrumentos financeiros derivativos estão descritos a seguir:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Ativo circulante	6.941	4.476	24.485	24.294
Ativo não circulante	439.453	356.899	443.797	356.899
Passivo circulante	(53.861)	(73.027)	(53.861)	(73.027)
Passivo não circulante	(29.908)	(22.249)	(541.402)	(437.195)
	<b>362.625</b>	<b>266.099</b>	<b>(126.981)</b>	<b>(129.029)</b>
	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Resultado</b>				
No custo de bens e/ou serviços vendidos	(8.655)	1.113	(8.655)	1.113
Nas outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(4.018)	1.091	(4.018)	1.091
No resultado financeiro	64.188	10.120	(9.223)	(45.993)
	<b>51.515</b>	<b>12.324</b>	<b>(21.896)</b>	<b>(43.789)</b>

### (c) Atividades de *hedge* – *hedge* de fluxo de caixa (*hedge accounting*)

Em 1º de agosto de 2011, a Companhia designou algumas operações de pré-pagamento de exportação como instrumento de proteção contra parte do risco cambial resultante das transações futuras altamente prováveis (exportações). O objetivo da adoção do *hedge accounting* é consistente com a estratégia de gerenciamento de riscos da Administração em reduzir os impactos da volatilidade das taxas de câmbio nas demonstrações financeiras provocada pelo descasamento contábil gerado por transações futuras contábilmente não reconhecidas.

A aplicação do *hedge accounting* envolve o reconhecimento do efeito líquido no resultado de ganhos e perdas das mudanças do valor justo do instrumento de *hedge* e do objeto de *hedge*, em um mesmo momento.

## Notas Explicativas

A seguir estão apresentadas as operações de pré-pagamento de exportação designadas como instrumento de *hedge*:

	Controladora e consolidado			30/09/2011
	Valor nominal US\$ mil	Taxa de juros	Vencimento	Saldo do principal
BNP Paribas	7.273	Libor + 1,25% a.a.	2011 a 2012	13.487
Club Deal (Mizuho, Tokio Mitsubishi, West LB)	60.000	Libor + 0,65% a.a.	2011 a 2013	111.264
Credit Suisse	50.000	Libor + 4% a.a.	2014	92.720
Bawag PSK	7.215	Libor + 2,317% a.a.	2012	13.379
Sindicato (HSBC)	600.000	Libor + 1,1% a 1,35% a.a.	2011 a 2015	1.112.640
	<u>724.488</u>			<u>1.343.490</u>
No passivo circulante				<u>437.483</u>
No passivo não circulante				<u>906.007</u>

O reconhecimento do *hedge accounting* no patrimônio líquido pode ser demonstrado como segue:

	Controladora e consolidado
	30/09/2011
Valor reconhecido no patrimônio líquido	(143.797)
Valor revertido do patrimônio líquido para receita de exportações	<u>992</u>
Saldo de <i>hedge accounting</i> no patrimônio líquido	<u>(142.805)</u>

Em 30 de setembro de 2011, a Companhia efetuou testes de efetividade retrospectivo e prospectivo em conformidade com a Norma IAS 39/CPC 38. Os testes apresentaram 100% de efetividade para as operações de pré-pagamento de exportação definidas como instrumento de *hedge*, bem como para as exportações definidas como objeto de *hedge*.

## 6 Caixa e equivalentes de caixa

	30/09/2011			Controladora 31/12/2010		
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Bancos conta movimento	34.116		34.116	29.862		29.862
Bancos conta movimento exterior	20.562		20.562	2.678		2.678
Certificados de depósitos bancários – CDBs		235.478	235.478		1.344.008	1.344.008
Aplicações financeiras no exterior				150.219		150.219
	<u>54.678</u>	<u>235.478</u>	<u>290.156</u>	<u>182.759</u>	<u>1.344.008</u>	<u>1.526.767</u>

## Notas Explicativas

	<b>Consolidado</b>					
	<b>30/09/2011</b>			<b>31/12/2010</b>		
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Total</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Total</b>
Bancos conta movimento	69.520		69.520	54.271		54.271
Bancos conta movimento exterior	33.391		33.391	20.891		20.891
Certificados de depósitos bancários – CDBs		3.002.001	3.002.001		3.916.342	3.916.342
Aplicações financeiras no exterior	32.413		32.413	150.219	4.056	154.275
	<u>135.324</u>	<u>3.002.001</u>	<u>3.137.325</u>	<u>225.381</u>	<u>3.920.398</u>	<u>4.145.779</u>

Em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os rendimentos das aplicações financeiras, em certificados de depósitos bancários, são atrelados a variação de 101% a 106% do CDI.

## 7 Títulos e valores mobiliários

	<b>Controladora</b>					
	<b>30/09/2011</b>			<b>31/12/2010</b>		
	<b>Mantido até o vencimento</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Total</b>	<b>Mantido até o vencimento</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Total</b>
Aplicações financeiras no exterior		196.736	196.736		202.011	202.011
Certificados de depósitos bancários – CDBs	38.335		38.335	35.123		35.123
	<u>38.335</u>	<u>196.736</u>	<u>235.071</u>	<u>35.123</u>	<u>202.011</u>	<u>237.134</u>

  

	<b>Consolidado</b>					
	<b>30/09/2011</b>			<b>31/12/2010</b>		
	<b>Mantido até o vencimento</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Total</b>	<b>Mantido até o vencimento</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Total</b>
Aplicações financeiras no exterior		2.327.452	2.327.452		362.664	362.664
Certificados de depósitos bancários – CDBs	38.335		38.335	35.123		35.123
	<u>38.335</u>	<u>2.327.452</u>	<u>2.365.787</u>	<u>35.123</u>	<u>362.664</u>	<u>397.787</u>

Embora as aplicações financeiras acima tenham liquidez imediata, elas foram classificadas como títulos e valores mobiliários por estarem substancialmente sujeitas a variação cambial e/ou taxa de juros pré-fixadas.

Em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os rendimentos das aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários são atrelados à variação de 101% a 106% do CDI. As aplicações financeiras no exterior são remuneradas às taxas pré-fixadas mais variação cambial.

**Notas Explicativas****8 Clientes**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Cientes no país	679.618	857.925	1.233.023	1.492.515
Cientes no exterior	118.572	199.487	215.398	296.603
Provisão para perdas de contas a receber de clientes	<u>(50.275)</u>	<u>(51.233)</u>	<u>(71.613)</u>	<u>(71.156)</u>
Contas a receber de clientes, líquidas	<u>747.915</u>	<u>1.006.179</u>	<u>1.376.808</u>	<u>1.717.962</u>
Contas a receber de partes relacionadas	<u>162.514</u>	<u>325.835</u>	<u>7.767</u>	<u>17.165</u>
	<u>910.429</u>	<u>1.332.014</u>	<u>1.384.575</u>	<u>1.735.127</u>

**9 Estoques**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Produtos acabados	1.181.009	1.444.002	1.507.424	1.684.163
Produtos em elaboração	1.712.426	1.099.710	1.758.846	1.152.323
Matérias-primas	681.853	538.583	1.076.667	907.861
Suprimentos e sobressalentes	808.217	738.177	887.056	811.903
Importações em andamento	199.214	248.815	200.114	248.977
Outros	<u>88.791</u>	<u>96.695</u>	<u>98.011</u>	<u>93.084</u>
	<u>4.671.510</u>	<u>4.165.982</u>	<u>5.528.118</u>	<u>4.898.311</u>

Em 30 de setembro de 2011, a Companhia possuía estoques no montante de R\$18.117 (31 de dezembro de 2010 - R\$17.338) dados em garantia de processos judiciais.

**Notas Explicativas****10 Impostos a recuperar**

	<b>Controladora</b>			
	<b>30/09/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
	<b>Circulante</b>	<b>Não circulante</b>	<b>Circulante</b>	<b>Não circulante</b>
IR antecipado	180.515		133.565	
CSLL antecipada	68.340		60.136	
PIS	69.138	3.252	53.071	6.928
COFINS	360.363	14.978	292.955	31.917
ICMS	102.907	110.160	142.313	108.697
IPI	2.825		1.972	
Outros	11.328	14.063	12.762	14.086
	<u>795.416</u>	<u>142.453</u>	<u>696.774</u>	<u>161.628</u>
	<b>Consolidado</b>			
	<b>30/09/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
	<b>Circulante</b>	<b>Não circulante</b>	<b>Circulante</b>	<b>Não circulante</b>
IR antecipado	199.824		156.384	
CSLL antecipada	74.348		67.044	
PIS	81.841	3.803	57.208	7.485
COFINS	376.516	17.517	312.067	34.482
ICMS	146.975	126.368	169.751	118.674
IPI	25.573		40.044	
Outros	24.695	14.306	20.773	14.329
	<u>929.772</u>	<u>161.994</u>	<u>823.271</u>	<u>174.970</u>



## Notas Explicativas

### 11 Imposto de renda e contribuição social

#### (a) Tributos sobre o Lucro

Os tributos sobre o lucro (imposto de renda e contribuição social) diferem do valor teórico que seria obtido com o uso das suas alíquotas nominais. Desta forma, a conciliação dos tributos sobre o lucro pode ser apresentada como segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	152.403	1.609.362	552.825	1.777.818
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
Tributos sobre o lucro calculados às alíquotas nominais	(51.817)	(547.183)	(187.961)	(604.459)
Ajustes para apuração dos tributos sobre o lucro efetivos:				
Equivalência patrimonial (34%)	235.523	122.340	15.286	13.589
Juros sobre capital próprio (34%)		78.262		78.262
Exclusões (adições) permanentes (34%)	(10.933)	(120.678)	(11.584)	(120.312)
Incentivo fiscal		10.015	2.478	10.395
Lucro de subsidiária no exterior não tributável			89.126	12.441
Variação cambial de subsidiária no exterior				(181)
Ajuste DIPJ (*)	(11.751)	(18.505)	(9.263)	(18.505)
Outros		12.382	664	14.652
Tributos sobre o lucro apurados	<u>161.022</u>	<u>(463.367)</u>	<u>(101.254)</u>	<u>(614.118)</u>
Corrente	(11.751)	(486.093)	(272.546)	(608.036)
Diferido	<u>172.773</u>	<u>22.726</u>	<u>171.292</u>	<u>(6.082)</u>
Tributos sobre o lucro no resultado	<u>161.022</u>	<u>(463.367)</u>	<u>(101.254)</u>	<u>(614.118)</u>

(\*) Declaração de Informações Economico-fiscais da Pessoa Jurídica

Não há itens de imposto corrente apresentados no patrimônio nessas informações contábeis intermediárias.

#### (b) Movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011 pode ser assim demonstrada:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2010 - líquido	283.446	398.223
Constituição de diferido no resultado	351.529	396.992
Reversão de diferido	(178.756)	(225.700)
Constituição de diferido no resultado abrangente (passivo atuarial)	66.908	66.908
Constituição de diferido no resultado abrangente ( <i>hedge accounting</i> )	73.566	73.566
Outros	<u>(22.081)</u>	<u>(18.819)</u>
Saldo em 30 de setembro de 2011 - líquido	<u>574.612</u>	<u>691.170</u>

## Notas Explicativas

Em 30 de setembro de 2011, não ocorreram alterações nas projeções relacionadas à realização do imposto de renda e contribuição social diferidos. Essas projeções serão revisadas para 31 de dezembro de 2011.

### 12 Depósitos judiciais

	<b>Controladora</b>					
	<b>30/09/2011</b>			<b>31/12/2010</b>		
	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisões para contingências /tributos parcelados</b>	<b>Saldo líquido</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisões para contingências /tributos parcelados</b>	<b>Saldo líquido</b>
IPI	229.693	(105.190)	124.503	209.125	(100.079)	109.046
ICMS	16.095		16.095	15.225		15.225
IR e CSLL	165.291	(96.422)	68.869	168.401	(94.740)	73.661
INSS	140.110	(13.305)	126.805	167.714	(7.264)	160.450
CIDE	26.174	(22.255)	3.919	24.409	(24.409)	
PIS				4.834		4.834
Trabalhistas	108.080	(80.410)	27.670	80.238	(62.576)	17.662
Cíveis	26.613	(7.528)	19.085	25.678	(8.131)	17.547
Outras	26.548		26.548	32.183	(10.215)	21.968
	<u>738.604</u>	<u>(325.110)</u>	<u>413.494</u>	<u>727.807</u>	<u>(307.414)</u>	<u>420.393</u>

	<b>Consolidado</b>					
	<b>30/09/2011</b>			<b>31/12/2010</b>		
	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisões para contingências /tributos parcelados</b>	<b>Saldo líquido</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisões para contingências /tributos parcelados</b>	<b>Saldo líquido</b>
IPI	229.693	(105.190)	124.503	209.125	(100.079)	109.046
ICMS	16.095		16.095	15.225		15.225
IR e CSLL	178.876	(106.324)	72.552	184.522	(107.178)	77.344
INSS	140.138	(13.333)	126.805	167.742	(7.292)	160.450
CIDE	32.034	(28.115)	3.919	29.208	(29.208)	
COFINS	17.840	(17.840)		17.475	(17.475)	
PIS	2.375	(2.375)		8.402	(3.568)	4.834
Trabalhistas	120.211	(86.976)	33.235	90.293	(68.775)	21.518
Cíveis	42.986	(7.528)	35.458	40.235	(8.131)	32.104
Outras	28.750	(703)	28.047	35.086	(11.728)	23.358
	<u>808.998</u>	<u>(368.384)</u>	<u>440.614</u>	<u>797.313</u>	<u>(353.434)</u>	<u>443.879</u>

**Notas Explicativas**

A movimentação dos depósitos judiciais no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011 pode ser assim demonstrada:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2010, antes de compensar as provisões para contingências	727.807	797.313
Adições	23.280	26.631
Juros/atualizações	43.652	46.555
Reversões	(56.136)	(61.081)
Outros		(420)
	<u>738.603</u>	<u>808.998</u>
Depósitos vinculados a provisões para contingências (Nota 17) e tributos parcelados	<u>(325.109)</u>	<u>(368.384)</u>
Saldo em 30 de setembro de 2011	<u><u>413.494</u></u>	<u><u>440.614</u></u>

## Notas Explicativas

### 13 Investimentos

#### (a) Movimentação dos investimentos

##### (i) Controladora

	<u>31/12/2010</u>	<u>Adições (baixas)</u>	<u>Equivalência patrimonial</u>	<u>Ajuste de conversão</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Lucros não realizados</u>	<u>Outros</u>	<u>30/09/2011</u>
<b>Controladas</b>								
Automotiva Usiminas S.A.	100.269		9.138			1.179		110.586
Cosipa Commercial			104					104
Cosipa Overseas Ltd.	14.178		3.417					17.595
Mineração Usiminas S.A.	2.885.532		325.487		(12.344)			3.198.675
Rios Unidos Logística e Transporte de Aço Ltda. ("Rios Unidos")	11.432		(180)					11.252
Soluções em Aço Usiminas S.A.	729.401		(2.986)			44.814		771.229
Usiminas Europa Ltd.	1.626.208	54.528	82.690	173.325				1.936.751
Usiminas International Ltd.	186.868		26.304					213.172
Usiminas Mecânica S.A.	656.442		45.323		(6.950)	5.991		700.806
Usiminas Participações e Logística (UPL)	38.622		7.355					45.977
Ágio em controladas	<u>11.593</u>	<u>(758)</u>						<u>10.835</u>
	6.260.545	53.770	496.652	173.325	(19.294)	51.984		7.016.982
<b>Controladas em conjunto</b>								
Fasal Trading Corporation	8.484		529	1.036	(333)			9.716
Unigal Ltda.	673.728		44.990		(17.500)			701.218
Usiminas Court Tecnologia em Acabamento Superficial Ltda. ("Usiroll")	5.306		632					5.938
Ágio em controladas em conjunto	<u>3.968</u>	<u>(3.968)</u>						
	691.486	(3.968)	46.151	1.036	(17.833)			716.872
<b>Coligadas</b>								
Codeme Engenharia S.A.	37.785		(198)				11.440	49.027
Metform S.A.	16.291		641		(1.002)		5.246	21.176
Usifast Logística Industrial S.A.	10.706	(10.944)	238					
Ágio em coligadas	<u>81.793</u>	<u>(2.328)</u>						<u>79.465</u>
	<u>146.575</u>	<u>(13.272)</u>	<u>681</u>		<u>(1.002)</u>		<u>16.686</u>	<u>149.668</u>
	<u>7.098.606</u>	<u>36.530</u>	<u>543.484</u>	<u>174.361</u>	<u>(38.129)</u>	<u>51.984</u>	<u>16.686</u>	<u>7.883.522</u>

**Notas Explicativas****(ii) Consolidado**

	<u>31/12/2010</u>	<u>Adições (baixas)</u>	<u>Equivalência patrimonial</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Outros</u>	<u>30/09/2011</u>
Codeme Engenharia S.A.	37.785		(198)		11.440	49.027
Metform S.A.	16.291		641	(1.002)	5.246	21.176
MRS Logística S.A.	234.410		44.040	(22.238)		256.212
Ternium S.A.	1.373.675	(1.373.675)				
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	4.233		1.302	(1.956)		3.579
Usifast Logística Industrial S.A.	10.706	(10.944)	238			
Outros	3.466	433	(1.063)			2.836
Ágio	<u>380.620</u>	<u>(277.329)</u>				<u>103.291</u>
Total	<u>2.061.186</u>	<u>(1.661.515)</u>	<u>44.960</u>	<u>(25.196)</u>	<u>16.686</u>	<u>436.121</u>

**(b) Outras informações relevantes sobre os investimentos****(i) Ternium S.A.**

Em 21 de fevereiro de 2011, foi concluída a oferta pública de 21.628.728 *American Depositary Shares* (“ADSs”) representativas de ações da Ternium S.A. (“Ternium”) (NYSE: TX) detidas pela sua subsidiária integral, Usiminas Europa A/S (“Usiminas Europa”), sendo que a opção do lote suplementar foi integralmente exercida pelos coordenadores da oferta. Adicionalmente à realização da oferta pública, a Ternium e Techint Holdings S.àr.l (“Techint”), acionista controladora da Ternium, adquiriram, respectivamente, 41.666.666 e 27.777.780 ações de emissão da Ternium detidas pela Usiminas Europa. Dessa forma, as operações totalizaram US\$ 1.028.634.213,60, sendo US\$ 778.634.208,00 da oferta pública e US\$ 250.000.005,60 da transação com Ternium e Techint.

Com a conclusão da oferta pública e da operação de venda das ações da Ternium, a Usiminas não mais detém qualquer participação acionária naquela companhia.

**(ii) Usifast Logística industrial S.A.**

Em 16 de março de 2011, a Companhia alienou a sua participação de 25% no capital social da Usifast Logística Industrial S.A.. O valor total dessa operação foi de R\$35.953.

**(iii) Usiminas Galvanized Steel ApS e Usiminas Electrogalvanized Steel ApS**

Em 31 de março de 2011, foram constituídas as empresas (*trading companies*) Usiminas Galvanized Steel ApS e Usiminas Electrogalvanized Steel ApS, com sede em Copenhague, na Dinamarca.

A atividade principal das referidas empresas é, respectivamente, fomentar o comércio com clientes, no exterior, de aço galvanizado e de aço eletrogalvanizado produzidos pela Companhia. Ambas as empresas são subsidiárias integrais da Usiminas Europa A/S (Dinamarca).

**Notas Explicativas****14 Imobilizado**

A movimentação do imobilizado, no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, pode ser demonstrada conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2010	12.615.069	14.275.006
Adições	1.402.849	1.843.275
Baixas	(2.617)	(27.307)
Depreciação	(555.523)	(617.716)
Juros e variação monetária capitalizados	76.393	77.495
Transferências para o intangível	(8.078)	(11.014)
Baixa de adiantamentos	(149.264)	(196.537)
Saldos em 30 de setembro de 2011	<u>13.378.829</u>	<u>15.343.202</u>

**15 Ativos intangíveis**

A movimentação dos ativos intangíveis, no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, pode ser demonstrada conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2010	145.854	1.741.850
Adições	658	4.146
Baixas		(6.891)
Amortizações	(8.933)	(24.701)
Transferências do imobilizado	8.078	11.014
Outros		(4.725)
Saldos em 30 de setembro de 2011	<u>145.657</u>	<u>1.720.693</u>
Custo total	307.680	1.946.543
Amortização acumulada	(162.023)	(225.850)
Valor residual	<u>145.657</u>	<u>1.720.693</u>

**Notas Explicativas****16 Empréstimos e financiamentos****(i) Controladora****(a) Em moeda nacional**

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	30/09/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	URTJLP	2013	TJLP + 2,50% a 3,9% a.a.	23.897	19.788	23.970	37.594
BNDES	URTJLP	2012 a 2015	TJLP + 1,36% a 2,9% a.a.	108.265	129.328	108.049	209.952
BNDES	URTJLP	2015	TJLP + 1,76% a.a.	73.139	228.720	21.359	82.316
BNDES	URTJLP	2018	TJLP + 1,88% e 2,88% a.a.	932	54.293		
BNDES	URTJLP	2018	TJLP + 5,50% a.a.	23	2.000		
FINAME	URTJLP	2012 a 2014	TJLP + 1,0% a 1,3% a.a.	1.401	1.017	1.582	2.017
FINAME	R\$	2011 a 2020	4,5% a 10,9% a.a.	19.393	5.948	12.119	568
Banco do Brasil	R\$	2013, 2015 e 2018	11,464% a.a. 98% CDI e 108,15% CDI	148.619	2.700.000	45.022	2.300.000
HP Financial – Leasing	R\$	2011 a 2013	3,21% a.a. + 100% CDI	2.897	746	5.105	2.639
BNDES/ EXIM	R\$	2011	7,0% a.a.	150.422		150.452	
Outros Comissões e Outros Custos				432	100	1.698	269
				(2.562)	(8.815)		
				<u>526.858</u>	<u>3.133.125</u>	<u>369.356</u>	<u>2.635.355</u>

## Notas Explicativas

## (b) Em moeda estrangeira

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	30/09/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	US\$	2013 a 2018	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a 2,40% a.a.	15.274	42.905	13.418	30.880
BNDES	US\$	2013	Cesta de moedas (US\$) + 2,50% a.a.	2.265	1.878	2.041	3.207
BNDES	US\$	2016 a 2018	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a 1,88% a.a.	32.688	107.956	13.077	54.493
Nippon Usiminas	US\$	2014 e 2017	Libor + 0,83% e 1,23% a.a.	63.644	286.106	58.775	314.197
JBIC/Nippon Usiminas	US\$	2013 e 2016	Libor + 1,475% e 2,35% a.a.	26.134	89.554	24.581	103.461
JBIC	US\$	2018	Libor + 0,546% e 0,885% a.a.	380	1.019.921	2.887	833.880
Credit Suisse -Pré- Pagamento Exportação	US\$	2014	Libor + 4% a.a.	37.457	55.632	35.166	83.310
Eurobonds	JPY	2018	4,1165% a.a.	9.728	1.033.855	18.641	880.517
Pré-Pagamento Exportação Sindicalizado	US\$	2011 a 2015	Libor + 1,1% a 1,35% a.a.	327.077	794.743	75.434	928.311
Pré-Pagamento Exportação Sindicalizado - <i>Escrow Account</i>				(162.598)		(10.319)	
Commercial Paper	US\$	2011	Libor + 0,5% a.a.			91.783	
Eurobonds	JPY	2016	4,275% a.a.	7.969	548.796	1.079	467.400
KFW	US\$	2012	Libor + 0,75% a.a.	4.788		8.689	4.243
KFW	EUR	2015	3,59% a.a.	4.501	31.510	8.509	32.171
Bawag PSK - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor + 2,317% a.a.	13.445		24.489	12.022
BNP – Pré- Pagamento Exportação	US\$	2011 a 2012	Libor+ 1,25% a.a.	13.498		12.245	12.119
Club Deal - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2011 a 2013	Libor + 0,65% a.a.	55.924	55.632	51.045	99.972
Safr - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2010 e 2011	Libor + 2,65% e 2,75% a.a.			41.888	
Comissões e Outros Custos				(1.462)	(2.458)		
				<u>450.712</u>	<u>4.066.030</u>	<u>473.428</u>	<u>3.860.183</u>
Em moeda nacional				<u>526.858</u>	<u>3.133.125</u>	<u>369.356</u>	<u>2.635.355</u>
				<u>977.570</u>	<u>7.199.155</u>	<u>842.784</u>	<u>6.495.538</u>



**Notas Explicativas****(ii) Consolidado****(a) Em moeda nacional**

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	30/09/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	URTJLP	2013	TJLP + 2,50% a 3,00% a.a.	23.897	19.788	23.970	37.594
BNDES	URTJLP	2012 a 2015	TJLP + 1,36% a 2,90% a.a.	108.265	129.328	108.049	209.952
BNDES	URTJLP	2015	TJLP + 1,76% a.a.	73.139	228.720	21.359	82.316
BNDES	URTJLP	2018	TJLP + 1,88% e 2,88% a.a.	932	54.293		
BNDES	URTJLP	2018	TJLP + 5,50% a.a.	23	2.000		
BNDES	URTJLP	2011	TJLP + 1,6% a 3,5% a.a.	79		2.088	
BDMG	URTJLP	2014	TJLP+ 6% a.a.	17.021	26.160	20.713	35.583
FINAME	URTJLP	2012 a 2014	TJLP + 1,0% a 1,3% a.a.	1.401	1.017	1.582	2.017
FINAME	R\$	2011 a 2020	4,5% a 10,9% a.a.	19.393	5.948	12.119	568
FINAME	URTJLP	2011 a 2012	TJLP+ 1,0% a 4% a.a.	309		471	191
Banco do Brasil	R\$	2013, 2015 e 2018	11,464% a.a., 98% CDI+ 108,15% CDI	148.619	2.700.000	45.022	2.300.000
BNDES/EXIM	R\$	2011	7% a.a.	150.422		150.452	
Outros				17.725	74.774	20.908	66.757
Comissões e outros custos				(2.562)	(8.815)		
				<u>558.663</u>	<u>3.233.213</u>	<u>406.733</u>	<u>2.734.978</u>

## Notas Explicativas

## (b) Em moeda estrangeira

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	30/09/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	US\$	2013 a 2015	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a 2,40% a.a.	15.274	42.905	13.418	30.880
BNDES	US\$	2013	Cesta de moedas (US\$) + 2,50% a.a.	2.265	1.878	2.041	3.207
BNDES	US\$	2016	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a.a.	32.688	107.956	13.077	54.493
JBIC/ Nippon Usiminas	US\$	2014 e 2017	Libor + 0,83% e 1,23% a.a.	63.644	286.106	58.775	314.197
JBIC/ Nippon Usiminas	US\$	2013 e 2016	Libor + 1,475% e 2,35% a.a.	26.134	89.554	24.581	103.461
JBIC	US\$	2018	Libor + 0,546% e 0,885% a.a.	380	1.019.921	2.887	833.880
JBIC	US\$	2018	Libor + 1,2225% e 0,65% a.a.	26.707	155.758	11.768	151.624
Credit Suisse -Pré- Pagamento Exportação	US\$	2014	Libor + 4% a.a.	37.457	55.632	35.166	83.310
KFW	US\$	2012	Libor + 0,75% a.a.	4.788		8.689	4.243
KFW	EUR	2015	3,59% a.a.	4.501	31.510	8.509	32.171
Bawag PSK - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor + 2,317% a.a.	13.446		24.488	12.022
Bawag PSK - Pré- Pagamento Exportação - <i>Escrow Account</i>				(13.446)		(24.488)	
BNP – Pré-Pagamento Exportação	US\$	2011 a 2012	Libor+ 1,25% a.a.	13.498		12.245	12.119
Banco Itaú Pré-Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor + 1,45% a.a.	4.081	2.023	3.642	3.635
Club Deal - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2011 a 2013	Libor + 0,65% a.a.	55.924	55.632	51.045	99.972
Club Deal - Pré- Pagamento Exportação <i>Escrow Account</i>				(31.169)			
UBS Eurobonds	US\$	2016	8,25%	9.094	370.880	1.298	333.240
UBS Eurobonds	US\$	2018	7,25%	10.755	741.760	21.744	666.480
Pré-pagamento Exportação Sindicalizado	US\$	2011 a 2015	Libor + 1,1% a 1,35% a.a.	327.077	794.743	75.434	928.311
Pré-pagamento Exportação Sindicalizado - <i>Escrow Account</i>				(162.598)		(10.319)	
Safra - Pré-pagamento Exportação	US\$	2011	Libor + 2,75% a.a.			41.888	
Outros				9.670	30.060	7.939	1.901
Comissões e outros custos				(1.462)	(2.458)		
				<u>448.708</u>	<u>3.783.860</u>	<u>383.827</u>	<u>3.669.146</u>
<b>Em moeda nacional</b>				<u>558.663</u>	<u>3.233.213</u>	<u>406.733</u>	<u>2.734.978</u>
				<u>1.007.371</u>	<u>7.017.073</u>	<u>790.560</u>	<u>6.404.124</u>

## Notas Explicativas

Os montantes a longo prazo têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
2012	189.082	715.791	226.192	764.445
2013	1.241.695	1.071.083	1.304.015	1.119.058
2014	1.342.205	1.192.486	1.394.103	1.233.171
2015	1.185.574	1.052.769	1.226.945	1.088.496
2016	1.413.392	876.165	1.275.339	777.725
2017 a 2020	1.827.207	1.587.244	1.590.479	1.421.229
	<u>7.199.155</u>	<u>6.495.538</u>	<u>7.017.073</u>	<u>6.404.124</u>

### (c) Movimentação dos empréstimos e financiamentos

A movimentação dos empréstimos e financiamentos está demonstrada abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<u>7.338.322</u>	<u>7.194.684</u>
Ingressos de empréstimos e financiamentos	896.396	948.756
Encargos provisionados	355.464	378.769
Variação monetária e cambial	516.017	421.726
Amortização de encargos	(257.748)	(286.622)
Amortização de principal	(656.429)	(617.558)
Outros	<u>(15.297)</u>	<u>(15.311)</u>
Saldos em 30 de setembro de 2011	<u>8.176.725</u>	<u>8.024.444</u>

### (d) Cláusulas contratuais restritivas - *Covenants*

A Companhia possui empréstimos e financiamentos com determinadas condições contratuais, que exigem o cumprimento de cláusulas restritivas (*covenants*) com base em determinados índices financeiros, conforme a seguir:

- *Consolidated Interest Coverage Ratio* – capacidade de pagamento dos juros dos empréstimos e financiamentos em relação ao *Ebitda*;
- *Total Debt to Ebitda* e *Net Debt to Ebitda* – capacidade de pagamento da dívida em relação ao *Ebitda*;
- *Total Capitalization Ratio* – relação entre o capital próprio e o capital de terceiros;
- Nível de Liquidez – capacidade de pagamento das obrigações de curto prazo;
- Nível de Capitalização – relação entre o Patrimônio líquido e o Ativo total;
- *Collections History* – relação entre os pagamentos de principal e juros dos contratos de ACC e pré-pagamento de exportação e a receita líquida de exportação.

Os índices descritos acima são calculados numa base consolidada da Companhia. O descumprimento dessas exigências por parte da Companhia poderia gerar uma antecipação do vencimento das obrigações registradas no passivo não circulante com credores nacionais e no exterior.

Os índices de medição obrigatória em 30 de setembro de 2011 são Nível de liquidez e Nível de capitalização e estavam devidamente cumpridos nessa data.

**Notas Explicativas****(e) Linha de crédito rotativo**

Em 28 de julho de 2011, o Conselho de Administração aprovou a proposta de linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*), no valor de US\$750 milhões. A operação foi concluída em 22 de setembro de 2011 e a linha de crédito poderá ser utilizada num período de até 5 anos. A transação possui o formato de Club Deal e conta com a participação de cinco bancos, sendo que cada um dos bancos disponibilizou US\$150 milhões.

**17 Provisão para contingências**

							<b>Controladora</b>
			<b>30/09/2011</b>				<b>31/12/2010</b>
	<b>Contingências</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Saldo líquido</b>	<b>Contingências</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Saldo líquido</b>	
IR e CSLL	43.506	(39.332)	4.174	128.137	(37.650)	90.487	
INSS	61.347	(4.900)	56.447	41.646		41.646	
CIDE				24.409	(24.409)		
Trabalhistas	123.818	(80.411)	43.407	123.541	(62.576)	60.965	
Cíveis	69.809	(7.528)	62.281	66.482	(8.131)	58.351	
Outras				35.097	(9.075)	26.022	
	<u>298.480</u>	<u>(132.171)</u>	<u>166.309</u>	<u>419.312</u>	<u>(141.841)</u>	<u>277.471</u>	
							<b>Consolidado</b>
			<b>30/09/2011</b>				<b>31/12/2010</b>
	<b>Contingências</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Saldo líquido</b>	<b>Contingências</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Saldo líquido</b>	
IR e CSLL	82.073	(49.234)	32.839	151.046	(50.088)	100.958	
INSS	61.375	(4.928)	56.447	41.674	(28)	41.646	
CIDE	5.860	(5.860)		29.208	(29.208)		
COFINS	31.386	(17.841)	13.545	29.760	(17.475)	12.285	
PIS	2.375	(2.375)		6.241	(3.568)	2.673	
Trabalhistas	152.710	(86.977)	65.733	140.366	(68.775)	71.591	
Cíveis	71.922	(7.528)	64.394	66.482	(8.131)	58.351	
Outras	3.473	(703)	2.770	38.038	(10.588)	27.450	
	<u>411.174</u>	<u>(175.446)</u>	<u>235.728</u>	<u>502.815</u>	<u>(187.861)</u>	<u>314.954</u>	

Em 30 de setembro de 2011, as Empresas Usiminas possuem ainda depósitos judiciais, registrados no ativo não circulante, para os quais não existem provisões para contingências relacionadas, no montante de R\$ 413.494 na controladora e R\$440.614 no consolidado (31 de dezembro de 2010 – R\$420.393 e R\$443.879, respectivamente).

## Notas Explicativas

A movimentação das provisões para contingências no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011 pode ser assim demonstrada:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2010 antes da compensação de depósitos judiciais	419.312	502.815
Adições	41.419	45.505
Juros/atualizações	31.930	35.754
Amortizações/baixas	(60.468)	(60.468)
Reversões	(133.713)	(144.139)
Outros	_____	31.706
Compensação de depósitos judiciais	(132.171)	(175.445)
Saldos em 30 de setembro de 2011	<u>166.309</u>	<u>235.728</u>

As provisões para contingências foram constituídas para fazer face a perdas prováveis em processos administrativos e judiciais relacionados a questões fiscais, trabalhistas e cíveis, em valor julgado suficiente pela Administração, segundo a avaliação e posição dos seus consultores jurídicos internos e externos.

Em 30 de setembro de 2011, as informações relacionadas ao andamento dos processos, expectativas de êxito, contingências possíveis e contingências ativas não sofreram alteração relevantes em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2010. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 30 de setembro de 2011.

Em 30 de setembro de 2011, a Companhia reverteu provisão para contingências referente a ação judicial cujo objetivo é afastar a cobrança do IRPJ sobre o saldo de lucro inflacionário relativo à correção monetária da diferença entre a variação do IPC e a do BTNF no ano de 1990 e a homologação da compensação dos valores pagos em 1993. A referida provisão foi revertida em razão da alteração na jurisprudência dos Tribunais Superiores, que assim pacificou o entendimento de que não é devida qualquer tributação sobre o lucro inflacionário.



## Notas Explicativas

### 18.1 Movimentação das obrigações de benefícios de aposentadoria

O estudo atuarial, em consonância com o CPC 33, efetuado por atuário independente para a data base de 31 de dezembro de 2010, apresentou um passivo de R\$1.301.940. o referido estudo atuarial será revisado em 31 de dezembro de 2011. A movimentação das obrigações dos benefícios de aposentadoria pode ser assim demonstrada:

	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>30/09/2011</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2010	1.301.940
Amortização	(117.268)
Valores reconhecidos no resultado	(65.159)
Perdas atuariais reconhecidas diretamente em outros resultados abrangentes	196.789
Saldo em 30 de setembro de 2011	1.316.302

## 19 Patrimônio líquido

### (a) Capital Social

Em 30 de setembro de 2011, a composição do capital social pode ser assim demonstrada:

	<b>Ordinárias</b>	<b>Preferenciais Classe A</b>	<b>Preferenciais Classe B</b>	<b>Total</b>
Em 31 de dezembro de 2010				
Total de ações	505.260.684	508.438.832	86.674	1.013.786.190
Total de ações em tesouraria	(2.526.654)	(24.060.356)		(26.587.010)
Total de ações ex-tesouraria	502.734.030	484.378.476	86.674	987.199.180
Conversão de ações		880	(880)	
Em 30 de setembro de 2011				
Total de ações ex-tesouraria	502.734.030	484.379.356	85.794	987.199.180
Total de ações em tesouraria	2.526.654	24.060.356		26.587.010
Total de ações	505.260.684	508.439.712	85.794	1.013.786.190

Cada ação ordinária dá direito a 1 (um) voto nas deliberações da Assembléia Geral, e as ações preferenciais não têm direito a voto, mas (i) receberão dividendos 10% (dez por cento) maiores do que os atribuídos às ações ordinárias; têm (ii) o direito de participar, em igualdade de condições com as ações ordinárias, de quaisquer bonificações votadas em Assembléia Geral; (iii) a prioridade no reembolso de capital, sem direito a prêmio, no caso de liquidação da Companhia; (iv) adquirirão direito a voto nas assembléias, se a Companhia deixar de pagar dividendos preferenciais durante três exercícios consecutivos.

## Notas Explicativas

As ações preferenciais não podem ser convertidas em ordinárias.

Os titulares de ações preferenciais classe B gozarão de prioridade no reembolso do capital, sem direito a prêmio, no caso de liquidação da Companhia. Os titulares de ações preferenciais classe A gozarão da mesma prioridade, porém, somente após o atendimento da prioridade conferida às ações preferenciais classe B. As ações preferenciais classe B poderão, a qualquer tempo e a exclusivo critério do acionista, ser convertidas em ações preferenciais classe A.

Aos acionistas, é assegurado um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício calculado nos termos da lei societária.

### (b) Reservas

- Valor excedente na subscrição de ações – constituída no processo de incorporação, em conformidade com o artigo 14, § único da Lei nº 6.404/76. Essa reserva poderá ser utilizada na absorção de prejuízos que ultrapassem os lucros acumulados e as reservas de lucros, resgate, reembolso ou compra de ações, resgate de partes beneficiárias, incorporação ao capital social e pagamento de dividendos a ações preferenciais, quando essa vantagem lhes for assegurada (artigo 200 da Lei nº 6.404/76).
- Ações em tesouraria – Em 30 de setembro de 2011, a Companhia possuía (2.526.654) ações ordinárias e (24.060.356) ações preferenciais classe A em tesouraria.
- Reserva legal – Constituída na base de 5% do lucro líquido de cada exercício até atingir 20% do capital social.
- A reserva para investimentos e capital de giro é assim composta:
  - (i) Pela destinação de 50% do lucro líquido do exercício ajustado pela reserva legal, conforme previsto no estatuto da Companhia. A reserva de investimentos e capital de giro não poderá ultrapassar 95% do capital social, e seu saldo, poderá ser utilizado na absorção de prejuízos, distribuição de dividendos, resgates, reembolso ou compra de ações ou, ainda, capitalizado.
  - (ii) Pela destinação para reserva estatutária, nos termos do artigo 196 da Lei nº 6.404/76, com base em orçamento de capital aprovado em reunião do Conselho de Administração.

### (c) Dividendos e juros sobre capital próprio

A movimentação dos dividendos e juros sobre capital próprio a pagar pode ser demonstrada conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2010	145.175	159.819
Dividendos pagos	(319.669)	(341.017)
Dividendos do período	176.833	183.539
Dividendos prescritos	(511)	(511)
Saldo em 30 de setembro de 2011	<u>1.828</u>	<u>1.830</u>



## Notas Explicativas

### 20 Informações por segmento de negócios

A Administração definiu os segmentos operacionais das Empresas Usiminas, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pelo Conselho de Administração. O Conselho de Administração efetua sua análise do negócio, segmentando-o sob a perspectiva dos produtos comercializados.

Embora o segmento de Mineração e Logística não atenda aos limites quantitativos exigidos pelo CPC 22 e pelo IFRS 8, a Administração concluiu que esse segmento deve ser apresentado, uma vez que ele é monitorado de perto pelo Conselho de Administração como negócio relevante, com potencial de crescimento e que assim deve contribuir de forma significativa para a receita das Empresas Usiminas, futuramente. A receita gerada pelos segmentos operacionais reportados é oriunda, principalmente, da fabricação e comercialização de produtos siderúrgicos e serviços correlacionados.

### Informações sobre lucro operacional, ativos e passivos por segmento reportável

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Administração referente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, são as seguintes:

	Mineração e Logística	Siderurgia	Transformação do Aço	Bens de Capital	Sub total	Eliminações e ajustes	Total
Receita	733.037	7.995.408	1.630.278	1.050.251	11.408.974	(2.321.685)	9.087.289
Custo das vendas	(192.316)	(7.791.353)	(1.483.003)	(923.976)	(10.390.648)	2.370.180	(8.020.468)
Lucro bruto	540.721	204.055	147.275	126.275	1.018.326	48.495	1.066.821
(Despesas)/receitas operacionais	(88.194)	(163.155)	(129.906)	(75.435)	(456.690)	4.412	(452.278)
Despesas com vendas	(39.135)	(163.099)	(74.835)	(17.652)	(294.721)		(294.721)
Despesas gerais e administrativas	(44.161)	(221.694)	(78.232)	(54.479)	(398.566)	6.139	(392.427)
Outras (despesas) e receitas operacionais líquidas	(4.898)	221.638	23.161	(3.304)	236.597	(1.727)	234.870
<b>Lucro operacional (i)</b>	<b>452.527</b>	<b>40.900</b>	<b>17.369</b>	<b>50.840</b>	<b>561.636</b>	<b>52.907</b>	<b>614.543</b>
Depreciação e amortização	20.454	573.837	32.024	16.102	642.417		642.417
Outras adições/exclusões	1.410	(225.732)	12.950	4.412	(206.960)	(4.412)	(211.372)
<b>EBITDA</b>	<b>474.391</b>	<b>389.005</b>	<b>62.343</b>	<b>71.354</b>	<b>997.093</b>	<b>48.495</b>	<b>1.045.588</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>64,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,7%</b>		<b>11,5%</b>
Ativos	5.305.644	34.997.709	1.628.192	1.225.676	43.157.221	(10.166.338)	32.9990.883
O total do ativo inclui: Investimentos em coligadas	512.947	149.731	25	2.749	665.452	(229.331)	436.121
Adições ao ativo não-circulante (exceto instrumentos financeiros e impostos diferidos ativos)	195.152	1.610.741	58.333	54.839	1.919.065	(44.150)	1.874.915
Passivos circulante e não circulante	460.800	14.785.533	357.183	521.479	16.124.995	(2.218.478)	13.906.517

**Notas Explicativas**

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Administração referente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2010, são as seguintes:

	<u>Mineração e Logística</u>	<u>Siderurgia</u>	<u>Transformação do Aço</u>	<u>Bens de Capital</u>	<u>Sub total</u>	<u>Eliminações e ajustes</u>	<u>Total</u>
Receita	725.871	8.943.354	1.841.694	1.056.501	12.567.420	(2.697.485)	9.869.935
Custo das vendas	<u>(204.575)</u>	<u>(7.407.254)</u>	<u>(1.614.665)</u>	<u>(919.131)</u>	<u>(10.145.625)</u>	<u>2.605.339</u>	<u>(7.540.286)</u>
Lucro bruto	<u>521.296</u>	<u>1.536.100</u>	<u>227.029</u>	<u>137.370</u>	<u>2.421.795</u>	<u>(92.146)</u>	<u>2.329.649</u>
<u>(Despesas)/receitas operacionais</u>	<u>(59.672)</u>	<u>(302.546)</u>	<u>(118.744)</u>	<u>(82.741)</u>	<u>(563.703)</u>		<u>(563.703)</u>
Despesas com vendas	<u>(51.420)</u>	<u>(144.572)</u>	<u>(72.527)</u>	<u>(14.576)</u>	<u>(283.095)</u>		<u>(283.095)</u>
Despesas gerais e administrativas	<u>(7.324)</u>	<u>(246.698)</u>	<u>(71.689)</u>	<u>(52.831)</u>	<u>(378.542)</u>		<u>(378.542)</u>
Outras (despesas) e receitas operacionais líquidas	<u>(928)</u>	<u>88.724</u>	<u>25.472</u>	<u>(15.334)</u>	<u>97.934</u>		<u>97.934</u>
<u>Lucro operacional (i)</u>	<u>461.624</u>	<u>1.233.554</u>	<u>108.285</u>	<u>54.629</u>	<u>1.858.092</u>	<u>(92.146)</u>	<u>1.765.946</u>
Depreciação e amortização	<u>22.078</u>	<u>538.968</u>	<u>28.862</u>	<u>15.069</u>	<u>604.977</u>		<u>604.977</u>
Outras adições/exclusões		<u>(61.454)</u>	<u>2.172</u>	<u>6.126</u>	<u>(53.156)</u>		<u>(53.156)</u>
EBITDA	<u>483.702</u>	<u>1.711.068</u>	<u>139.319</u>	<u>75.824</u>	<u>2.409.913</u>	<u>(92.146)</u>	<u>2.317.767</u>
Margem EBITDA	<u>66,64%</u>	<u>19,13%</u>	<u>7,56%</u>	<u>7,18%</u>	<u>19,18%</u>		<u>23,48%</u>

(i) A reconciliação do lucro operacional pode ser assim demonstrada:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Lucro operacional das informações por segmento de negócios	614.543	1.765.946
Resultado financeiro	(106.678)	(28.097)
Resultado da equivalência patrimonial	<u>44.960</u>	<u>39.969</u>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	<u>552.825</u>	<u>1.777.818</u>

As vendas entre os segmentos foram realizadas como vendas entre partes independentes.

## Notas Explicativas

### 21 Demonstração do EBITDA ajustado (não revisado)

A Administração avalia o desempenho dos segmentos operacionais com base em uma mensuração do EBITDA ajustado (não revisado).

EBITDA ajustado não é uma medida de mensuração conforme os IFRS e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e por isso não deverá ser considerado como uma medida alternativa para o lucro líquido, como indicador de nosso desempenho operacional ou como alternativa para o fluxo de caixa como fonte de liquidez.

Nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável com o EBITDA, por definição, com outras companhias.

O EBITDA – Resultado antes tributos sobre o lucro, do resultado de equivalência patrimonial, do resultado financeiro mais depreciação e amortização e adições e exclusões compostas, substancialmente, pelo resultado de operações que não fazem parte do ciclo de produção da Companhia, bem como por eventos não recorrentes, foi calculado conforme demonstrado a seguir:

	<u>30/09/2011</u>	<u>Controladora</u> <u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>Consolidado</u> <u>30/09/2010</u>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	152.403	1.609.362	552.825	1.777.818
(+/-) Resultado de equivalência patrimonial	(692.715)	(359.823)	(44.960)	(39.969)
(+) Resultado financeiro	540.844	83.043	106.678	28.097
(+) Depreciação e amortização	564.456	548.424	642.417	604.977
(+/-) Outras adições / exclusões	(223.419)	(61.455)	(211.372)	(53.156)
 EBITDA	 <u>341.569</u>	 <u>1.819.551</u>	 <u>1.045.588</u>	 <u>2.317.767</u>
 EBITDA / Receita líquida (margem %)	 <u>4,25%</u>	 <u>21,11%</u>	 <u>11,51%</u>	 <u>23,48%</u>

## Notas Exp

## 22 Despesas por natureza

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
Depreciação e amortização	(564.456)	(548.424)	(642.417)	(604.977)
Despesas de benefícios a empregados	(692.007)	(587.490)	(1.519.410)	(1.318.123)
Matérias primas e materiais de uso e consumo	(5.690.678)	(4.882.684)	(4.742.789)	(4.356.059)
Custo de distribuição	(61.392)	(80.570)	(115.454)	(120.639)
Serviços de terceiros	(897.654)	(941.265)	(809.692)	(812.760)
Contingências judiciais, líquidas (adições e baixas)	219.046	(7.450)	208.577	(11.498)
Outras receitas (despesas)	(354.191)	(240.604)	(851.561)	(879.933)
	<b>(8.041.332)</b>	<b>(7.288.487)</b>	<b>(8.472.746)</b>	<b>(8.103.989)</b>
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(7.888.176)	(6.942.073)	(8.020.468)	(7.540.286)
Despesas com vendas	(163.011)	(190.898)	(294.721)	(283.095)
Despesas gerais e administrativas	(210.948)	(244.043)	(392.427)	(378.542)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	220.803	88.527	234.870	97.934
	<b>(8.041.332)</b>	<b>(7.288.487)</b>	<b>(8.472.746)</b>	<b>(8.103.989)</b>

**Notas Explicativas****23 Resultado financeiro**

As receitas (despesas) financeiras podem ser assim sumariadas:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros de clientes	9.153	13.974	10.890	17.515
Receita de aplicações financeiras	60.284	178.403	299.150	211.828
Efeitos monetários	46	22	3.136	1.901
Descontos ativos	115	2.628	480	2.807
Juros sobre depósitos judiciais	43.597	21.184	43.597	21.184
Ajuste valor presente	75.988		75.988	2.202
Reversão de provisão para perdas/atualização dos depósitos judiciais	16.342		16.342	
Juros sobre créditos fiscais	23.759	9.838	23.759	9.894
Outras receitas financeiras	17.228	556	10.813	439
	<u>246.512</u>	<u>226.605</u>	<u>484.155</u>	<u>267.770</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(360.118)	(264.103)	(389.881)	(291.826)
Resultado das operações de swap	64.188	10.120	(9.223)	(45.993)
Efeitos monetários	(6.070)	(7.697)	(10.892)	(8.911)
Juros e despesas de mora	(15.237)	(1.689)	(17.588)	(4.489)
IOF	(7.994)	(774)	(8.122)	(1.389)
Despesas com captação	(1.292)	(8.736)	(1.292)	(8.736)
Juros sobre passivos contingentes	(31.924)	(24.007)	(34.189)	(26.323)
Ajuste a valor presente	(45.244)		(47.570)	(246)
Comissões e outros custos	(27.643)	(9.357)	(27.702)	(11.148)
Outras despesas financeiras	(12.909)	(1.321)	(10.922)	(2.972)
	<u>(444.243)</u>	<u>(307.564)</u>	<u>(557.381)</u>	<u>(402.033)</u>
Ganhos e perdas cambiais, líquidos	<u>(343.113)</u>	<u>(2.084)</u>	<u>(33.452)</u>	<u>106.166</u>
	<u>(540.844)</u>	<u>(83.043)</u>	<u>(106.678)</u>	<u>(28.097)</u>

As diferenças cambiais (debitadas) creditadas as demonstração do resultado são decorrentes da variação cambial sobre empréstimos e financiamentos, fornecedores no exterior, contas correntes no exterior, aplicações financeiras no exterior e clientes no exterior.

## Notas Explicativas

### 24 Lucro por ação

O lucro básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações emitidas durante o semestre, excluindo as ações compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria. A Companhia não possui dívida conversível em ações e opções de compra de ações. Dessa forma, não apresenta ações ordinárias e preferenciais potenciais para fins de diluição.

	<b>Controladora e Consolidado</b>					
	<b>30/09/2011</b>			<b>30/09/2010</b>		
	<b>Ordinárias</b>	<b>Preferenciais</b>	<b>Total</b>	<b>Ordinárias</b>	<b>Preferenciais</b>	<b>Total</b>
<b>Básico</b>						
<b>Numerador</b>						
Lucro líquido disponível aos acionistas	91.507	96.999	188.506	624.296	661.772	1.286.068
<b>Denominador</b>						
Média ponderada de ações, excluindo ações em tesouraria	502.734.030	484.465.150	987.199.180	502.734.030	484.465.150	987.199.180
Lucro por ação em R\$	0,18	0,20		1,24	1,37	

### 25 Transações com partes relacionadas

Em 30 de setembro de 2011, a posição acionária da Companhia apresenta a seguinte composição:

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Nippon Usiminas Co. Ltd. ("Nippon Usiminas")	119.969.788	23,74	2.830.832	0,56	122.800.620	12,11
Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil	52.769.590	10,44	6.542.150	1,29	59.311.740	5,85
Caixa dos Empregados da Usiminas – (" CAIXA")	51.164.642	10,13			51.164.642	5,05
Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN")	28.764.300	5,69	56.584.800	11,13	85.349.100	8,42
Votorantim Industrial S.A.	65.606.930	12,98			65.606.930	6,47
VBC Energia S.A.	65.606.926	12,98			65.606.926	6,47
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	18.820.356	3,72	307.926	0,06	19.128.282	1,89
BNDES Participações S.A.			18.549.230	3,65	18.549.230	1,83
Usiminas em tesouraria	2.526.654	0,50	24.060.356	4,73	26.587.010	2,62
Demais acionistas	100.031.498	19,82	399.650.212	78,58	499.681.710	49,29
<b>Total</b>	<b>505.260.684</b>	<b>100,00</b>	<b>508.525.506</b>	<b>100,00</b>	<b>1.013.786.190</b>	<b>100,00</b>

**Notas Explicativas**

Os principais saldos e transações com partes relacionadas são os seguintes:

**25.1 Controladora****(a) Ativo circulante**

	30/09/2011			31/12/2010		
	Clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber	Clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber
<b>Controladores</b>						
CAIXA	15			47		583
Camargo Corrêa S.A. ("Camargo Correa")				3.858		
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.				1		
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.				1.160		
Metal One Corporation			9			8
<b>Não controladores</b>						
CSN	6.035					
<b>Controladas</b>						
Automotiva Usiminas S.A.	43.241	1.290		1.119	1.290	
Cosipa Overseas Ltd.	33.326			128.768		
Mineração Usiminas S.A.	74		9.563		30.865	3.424
Rios Unidos			9.222			8.072
Soluções em Aço Usiminas S.A.	27.193			164.387	6.268	
Usiminas Eletro galvanizado APS	4.279					
Usiminas Galvanizado APS	17.809					
Usiminas Mecânica S.A.	29.534		2.938	11.708	17.376	6.365
Usiminas Participações e Logística - UPL		525			525	
<b>Controladas em conjunto</b>						
Fasal Trading Brasil		333				
Fasal Trading Corporation	374			9.680		
Unigal Ltda	68			117		
Usiroll			9.000	31		5.000
<b>Coligadas</b>						
Codeme Engenharia S.A.	496			4.577		
Metform S.A.	70			382		
MRS Logística S.A.						3.636
Usifast Logística Industrial S.A..						1.606
	<u>162.514</u>	<u>2.148</u>	<u>30.732</u>	<u>325.835</u>	<u>56.324</u>	<u>28.694</u>

## Notas Explicativas

As contas a receber de clientes classificadas como partes relacionadas são principalmente decorrentes de operações de vendas e vencem em prazos não superiores a 30 dias. As contas a receber não têm garantias e estão sujeitas a juros. Em 30 de setembro de 2011 e em 31 de dezembro de 2010, não foram constituídas provisões para as contas a receber de partes relacionadas.

### (b) Ativo não circulante - créditos com partes relacionadas

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Controladores</b>		
CAIXA (a)	5.775	5.291
<b>Controladas</b>		
Usiminas Europa A/S	61	
Usiminas International Ltd. (b)	1.268	1.139
Usiminas Mecânica S.A. (c)	52.177	48.594
<b>Coligadas</b>		
Usifast Logística Industrial S.A. (d)		<u>669</u>
	<u>59.281</u>	<u>55.693</u>

- (a) Referente ao déficit atuarial.  
 (b) Referente ao prêmio de carvão importado.  
 (c) Referente ao déficit atuarial e venda de imobilizado.  
 (d) Referente à venda de imóvel.



**Notas Explicativas****(c) Passivo circulante**

	<b>30/09/2011</b>		
	<b>Passivos com partes relacionadas</b>		
	<b>Fornecedores</b>	<b>Demais contas a pagar</b>	<b>Empréstimos e financiamentos</b>
<b>Controladores</b>			
CAIXA		185	
Camargo Corrêa S.A.			
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.			
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4		
Nippon Usiminas Co. Ltd.(a)			89.778
<b>Não controladores</b>			
CSN	8.145		
<b>Controladas</b>			
Automotiva Usiminas S.A.	393	2	
Cosipa Commercial Ltd.			7.969
Cosipa Overseas Ltd.			13.446
Mineração Usiminas S.A.	43.158	1	
Rios Unidos	1.702		
Soluções em Aço Usiminas S.A.	2.222	97	
Usiminas Commercial Ltd.			9.728
Usiminas Mecânica S.A.	213.627	15	
<b>Controladas em conjunto</b>			
Unigal Ltda.	48.863		
Usiroll	427		
<b>Coligadas</b>			
Codeme Engenharia S.A.		24.709	
Metform S.A.		7.776	
MRS Logística S.A.	1.155		
	<b>319.696</b>	<b>32.785</b>	<b>120.921</b>

**Notas Explicativas**

	<b>31/12/2010</b>		
	<b>Passivos com partes relacionadas</b>		
	<b>Fornecedores</b>	<b>Demais contas a pagar</b>	<b>Empréstimos e financiamentos</b>
<b>Controladores</b>			
CAIXA		336	
Camargo Corrêa		1.609	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	5.457		
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4	809	
Nippon Usiminas Co. Ltd. (a)			83.357
<b>Controladas</b>			
Automotiva Usiminas S.A.	421		
Cosipa Commercial Ltd.			1.078
Cosipa Overseas Ltd.			24.489
Mineração Usiminas S.A.	81.408	1	
Rios Unidos	1.274		
Soluções em Aço Usiminas S.A.	1.002	507	
Usiminas International Ltd.			91.784
Usiminas Commercial Ltd.			18.641
Usiminas Mecânica S.A.	134.052	396	
<b>Controladas em conjunto</b>			
Unigal Ltda.	62.519		
Usiroll	371		
<b>Coligadas</b>			
Codeme Engenharia S.A.		24.624	
Metform S.A.	121	7.776	
MRS Logística S.A.	1.894		
Usifast Logística Industrial S.A.	5.885	1.559	
	<u>294.408</u>	<u>37.617</u>	<u>219.349</u>

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano + libor.

Os valores a pagar a empresas ligadas classificados como fornecedores são principalmente decorrentes de operações de compras e vencem em prazos não superiores a 45 dias após a data da compra. As contas a pagar não estão sujeitas a juros.

**Notas Explicativas****(d) Passivo não circulante**

	<u>30/09/2011</u>		<u>31/12/2010</u>	
	<u>Empréstimos e financiamentos</u>	<u>Passivos com partes relacionadas</u>	<u>Empréstimos e financiamentos</u>	<u>Passivos com partes relacionadas</u>
<b>Controladores</b>				
Nippon Usiminas Co. Ltd. (a)	375.660		417.659	
<b>Controladas</b>				
Cosipa Commercial Ltd.	548.796		467.400	
Cosipa Overseas Ltd.			12.022	
Usiminas Commercial Ltd.	1.033.855		880.516	
<b>Coligadas</b>				
Codeme Engenharia S.A.		12.319		31.843
Metform S.A.		3.890		10.056
	<u>1.958.311</u>	<u>16.209</u>	<u>1.777.597</u>	<u>41.899</u>

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano + libor.

**Notas Explicativas****(e) Vendas e compras**

	<b>Vendas</b>		<b>Compras</b>	
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Controladores</b>				
Camargo Corrêa Cimentos S.A.		30.198		1.013
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.				5.897
Metal One Corporation			12.987	173.794
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.		72.935	8.054	7.042
<b>Não controladores</b>				
CSN	4.800	116.508	230.792	133.656
<b>Controladas</b>				
Automotiva Usiminas S.A.	85.304	90.299	6.793	6.715
Cosipa Overseas Ltd.	250.004	468.544		
Mineração Usiminas S.A.			861.029	221.843
Rios Unidos	3	203	43.355	40.973
Soluções em Aço Usiminas S.A.	1.341.926	1.926.175	19.090	20.441
Usiminas Eletro galvanizado APS	7.900			
Usiminas Galvanized APS	20.123			
Usiminas Mecânica S.A.	190.311	176.249	558.917	555.166
<b>Controladas em conjunto</b>				
Fasal Trading Corporation	84.812	88.639	285	225
Modal Terminal de Granéis Ltd. ("Modal")			139	2.929
Unigal Ltda.	666	844	230.086	301.465
Usiroll			4.083	4.027
<b>Coligadas</b>				
Codeme Engenharia S.A.	29.177	35.236	2.465	
Metform S.A.	15.497	12.787	1.091	2.641
MRS Logística S.A.			124.081	215.551
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.			52	6.583
Usifast Logística Industrial S.A.				89.883
	<u>2.030.523</u>	<u>3.018.617</u>	<u>2.103.299</u>	<u>1.789.844</u>

As principais operações da Companhia com partes relacionadas podem ser assim resumidas:

- Venda de escória granulada para a Camargo Corrêa, utilizada na fabricação de cimento;
- Compra de serviços da Nippon Steel Corporation Co Ltd., que inclui o fornecimento de tecnologia industrial avançada, serviços de assistência técnica e treinamento de empregados;
- Venda de produtos para a Automotiva Usiminas S.A. para aplicação na estampagem de peças para a indústria automobilística;
- Compra de minério de ferro da Minerações Usiminas S.A. para utilização nas Usinas de Ipatinga e Cubatão;
-

## Notas Explicativas

- Compra da Rios Unidos serviços de transporte rodoviário de produtos siderúrgicos e materiais diversos;
- Venda de produtos para Soluções em Aço Usiminas S.A. para transformação e distribuição. Adicionalmente, a Soluções em Aço Usiminas S.A. presta serviços técnicos na área de siderurgia a clientes das Empresas Usiminas;
- Venda de produtos para a Usiminas Mecânica S.A. e compra de serviços, como a industrialização de produtos siderúrgicos e equipamentos;
- Compra da Modal de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra da Unigal Ltda. de serviços de galvanização por imersão a quente e de resfriamento para a produção de chapas e bobinas galvanizadas laminadas a quente;
- Compra da Usiroll os serviços de texturização e cromagem de cilindros utilizados nas laminações;
- Compra de serviços ferroviários da MRS Logística S.A. para o transporte de produtos, minério de ferro, carvão importado e outras matérias-primas;
- Compra da Terminal de Cargas Sarzedo Ltda. de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra de serviços de transporte rodoviário de produtos siderúrgicos e materiais diversos para a Usifast Logística S.A..

As vendas entre partes relacionadas são efetuadas com base nas tabelas de preço em vigor e nos termos que estariam disponíveis para terceiros, nas exatas mesmas condições comerciais.

As demais transações com partes relacionadas são substancialmente contratadas em condições de mercado, considerando preços e prazos.

**Notas Explicativas****(f) Resultado financeiro**

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
<b>Controladores</b>		
CAIXA	482	
Metal One Corporation		3.832
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	(12)	(1.347)
Nippon Usiminas Co. Ltd.	(56.724)	(7.393)
<b>Controladas</b>		
Automotiva Usiminas S.A.	268	
Cosipa Commercial Ltd.	(99.309)	(51.175)
Cosipa Overseas Ltd.	4.321	(6.139)
Mineração Usiminas S.A.	2.022	
Rios Unidos	(442)	
Soluções em Aço Usiminas S.A.	9.455	2
Usiminas Commercial Ltd.	(184.918)	(94.636)
Usiminas Eletro galvanizado APS	556	
Usiminas Galvanizado APS	1.868	
Usiminas International Ltd.	4.270	1.802
Usiminas Mecânica S.A.	91	269
<b>Controladas em conjunto</b>		
Fasal Trading Corporation	538	381
Modal Terminal de Granéis Ltd.	(1)	
Unigal Ltda.	(1.519)	
Usiroll	(46)	
<b>Coligadas</b>		
Codeme Engenharia S.A.	110	
Metform S.A.	41	
MRS Logística S.A.	(284)	
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	(1)	
Usifast Logística Industrial S.A.		130
	<u>(319.234)</u>	<u>(154.274)</u>

O resultado financeiro com partes relacionadas refere-se substancialmente a encargos sobre empréstimos e financiamentos relacionados nos itens (c) e (d) anteriormente descritos.

**(g) Remuneração do pessoal-chave da Administração**

A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da Administração, por serviços de empregados, está demonstrada a seguir:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Honorários e encargos	15.424	14.541
Participação nos lucros	6.468	5.686
Planos de aposentadoria e pensão	205	290
	<u>22.097</u>	<u>20.517</u>

## Notas Explicativas

### 25.2 Consolidado

#### (a) Ativo circulante

	30/09/2011		31/12/2010	
	Cientes	Dividendos	Demais contas a receber	Demais contas a receber
<b>Controladores</b>				
CAIXA	15		47	583
Camargo Corrêa S.A.			3.858	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.			1	
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.			1.160	
Metal One Corporation			9	8
Votorantin Industrial S.A.	105			
<b>Não controladores</b>				
CSN	6.035			
<b>Controladas em conjunto</b>				
Fasal Trading Corporation	187		4.840	
Unigal Ltda.	150		2.285	
Usiroll			4.500	2.500
<b>Coligadas</b>				
Codeme Engenharia S.A.	530		4.577	
Metform S.A.	70		382	
MRS Logística S.A.	675	11.119		3.636
Usifast Logística Industrial S.A.				1.606
	<u>7.767</u>	<u>11.119</u>	<u>4.509</u>	<u>8.333</u>

As contas a receber de clientes classificadas como partes relacionadas são principalmente decorrentes de operações de vendas e vencem em prazos não superiores a 30 dias. As contas a receber não têm garantias e estão sujeitas a juros. Em 30 de setembro de 2011 e em 31 de dezembro de 2010, não foram constituídas provisões para as contas a receber de partes relacionadas.

As demais contas a receber de partes relacionadas referem-se basicamente a contratos de mútuo.

#### (b) Ativo não circulante - créditos com partes relacionadas

	30/09/2011	31/12/2010
<b>Controladores</b>		
CAIXA (a)	5.775	5.291
<b>Coligadas</b>		
Usifast Logística Industrial S.A. (b)		669
	<u>5.775</u>	<u>5.960</u>

(a) Referente ao déficit atuarial.

(b) Referente à venda de imóvel.

**Notas Explicativas****(c) Passivo circulante**

	<b>30/09/2011</b>		
	<b>Passivos com partes relacionadas</b>		<b>Empréstimos e financiamentos</b>
	<b>Fornecedores</b>	<b>Demais contas a pagar</b>	
<b>Controladores</b>			
CAIXA	39	203	
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4		
Nippon Usiminas Co. Ltd. (a)			89.778
Votorantin Industrial S.A.		12	
<b>Não controladores</b>			
CSN	8.146		
<b>Controladas em conjunto</b>			
Modal	128		
Unigal Ltda.	14.659		
Usiroll	213		
<b>Coligadas</b>			
Codeme Engenharia S.A.		24.709	
Metform S.A.		7.776	
MRS Logística S.A.	3.578	1.500	
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	573		
	<u>27.340</u>	<u>34.200</u>	<u>89.778</u>
			<b>31/12/2010</b>
	<b>Passivos com partes relacionadas</b>		<b>Empréstimos e financiamentos</b>
	<b>Fornecedores</b>	<b>Demais contas a pagar</b>	
<b>Controladores</b>			
CAIXA		355	
Camargo Corrêa S.A.	92	1.609	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	5.457		
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4	809	
Nippon Usiminas Co. Ltd (a)			83.357
<b>Controladas em conjunto</b>			
Modal	1.116		
Unigal Ltda.	18.756		
Usiroll	185		
<b>Coligadas</b>			
Codeme Engenharia S.A.		24.624	
Metform S.A.	132	7.776	
MRS Logística S.A.	4.726		
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	306		
Usifast Logística Industrial S.A.	5.115	1.559	
	<u>35.889</u>	<u>36.732</u>	<u>83.357</u>

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano.



## Notas Explicativas

Os valores a pagar a empresas ligadas classificados como fornecedores são principalmente decorrentes de operações de compras e vencem em prazos não superiores a 45 dias. As contas a pagar não estão sujeitas a juros.

As demais contas a pagar a partes relacionadas referem-se basicamente a valor a pagar pela aquisição de investimento.

### (d) Passivo não circulante

	30/09/2011		31/12/2010	
	Empréstimos e financiamentos	Passivos com partes relacionadas	Empréstimos e financiamentos	Passivos com partes relacionadas
<b>Controladores</b>				
Nippon Usiminas Co. Ltd. (a)	375.660		417.659	
<b>Coligadas</b>				
Codeme Engenharia S.A.		12.319		31.843
Metform S.A.		3.890		10.056
	<u>375.660</u>	<u>16.209</u>	<u>417.659</u>	<u>41.899</u>

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano.

### (e) Vendas e compras

	Vendas		Compras	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
<b>Controladores</b>				
CAIXA				10.769
Camargo Corrêa S.A.		30.198		4.254
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.				5.897
Metal One Corporation			12.987	173.794
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.			72.935	8.577
Votorantim Industrial S.A.	7.331			
<b>Não controladores</b>				
CSN	6.080	116.508	230.792	133.656
<b>Controladas em conjunto</b>				
Fasal Tading Corporation	42.406	44.320	143	113
Modal			4.279	2.160
Unigal Ltda	9.967	17.134	69.026	90.440
Usiroll			2.042	2.014
<b>Coligadas</b>				
Codeme Engenharia S.A.	29.213	35.236	2.465	
Metform S.A.	15.497	12.787	1.794	2.880
MRS Logística S.A.	469		227.550	228.610
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.			7.803	8.501
Usifast Logística Industrial S.A.				103.311
	<u>110.963</u>	<u>329.118</u>	<u>567.458</u>	<u>773.441</u>

## Notas Explicativas

As principais operações da Companhia com partes relacionadas podem ser assim resumidas:

- Venda de escória granulada para a Camargo Corrêa, utilizada na fabricação de cimentos;
- Compra de serviços da Nippon Steel Corporation Co Ltd., que inclui o fornecimento de tecnologia industrial avançada, serviços de assistência técnica e treinamento de empregados;
- Compra da Modal de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra da Usiroll os serviços de texturização e cromagem de cilindros utilizados nas laminações;
- Compra de serviços ferroviários da MRS Logística Ltda. para o transporte de produtos, minério de ferro, carvão importado e outras matérias-primas;
- Compra da Terminal de Cargas Sarzedo Ltda. de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra de serviços de transporte rodoviário de produtos siderúrgicos e materiais diversos da Usifast Logística Industrial S.A..

As vendas entre partes relacionadas são efetuadas com base nas tabelas de preço em vigor e nos termos que estariam disponíveis para terceiros, nas exatas mesmas condições comerciais.

As demais transações com partes relacionadas são substancialmente contratadas em condições de mercado, considerando preços e prazos.

**Notas Explicativas****(f) Receitas (despesas) financeiras**

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
<b>Controladores</b>		
CAIXA	482	
Metal One Corporation		3.832
Nippon Steel Corporation Co Ltd.	(12)	(1.347)
Nippon Usiminas Co Ltd.	(56.724)	(7.393)
<b>Controladas em conjunto</b>		
Fasal Trading Corporation	269	381
Modal	(37)	
Unigal Ltda.	(456)	
Usiroll	(23)	
<b>Coligadas</b>		
Codeme Engenharia S.A.	110	
Metform S.A.	41	
MRS Logística S.A.	(496)	
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	(29)	
Usifast		130
	<u>(56.875)</u>	<u>(4.397)</u>

O resultado financeiro com partes relacionadas refere-se substancialmente a encargos sobre empréstimos e financiamentos relacionados nos itens (c) e (d) anteriormente descritos.

**(g) Remuneração do pessoal-chave da administração**

A remuneração do pessoal-chave da administração está demonstrada na Nota 25.1 (g)

## Notas Explicativas

### **26 Notas explicativas apresentadas nas demonstrações financeiras anuais que não estão apresentadas nessa informação contábil intermediária**

Conforme Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/Nº003/2011, a Companhia efetuou a abertura das notas explicativas consideradas relevantes no contexto do “Pronunciamento Conceitual Básico – Estrutura Conceitual para a Elaboração e Apresentação das Demonstrações Contábeis”. Todas as informações cuja sua omissão ou distorção pudesse influenciar as decisões econômicas dos usuários foram devidamente divulgadas nessas informações contábeis intermediárias as quais devem ser lidas em conjunto com as Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Abaixo indicamos a exata localização das notas explicativas cujas informações não foram repetidas nessas informações contábeis intermediárias seja por redundância ou por relevância.

- Nota 04 - Estimativas e julgamentos contábeis críticos
- Nota 07 – Instrumentos financeiros por categoria
- Nota 08 – Qualidade de crédito dos ativos financeiros
- Nota 15 – Demais contas a receber
- Nota 21 – Debêntures
- Nota 22 – Tributos a recolher
- Nota 23 – Tributos parcelados
- Nota 24 – Demais contas a pagar
- Nota 25 – Contas a pagar – Codesp
- Nota 27 – Provisão para recuperação ambiental
- Nota 32 – Receita
- Nota 34 – Despesas com benefícios a empregados
- Nota 35 – Receitas (despesas) operacionais
- Nota 38 – Compromissos
- Nota 39 – Combinações de negócios
- Nota 41 – Demonstrações dos fluxos de caixa
- Nota 42 – Cobertura de seguros

## Notas Explicativas

### 27 Plano de outorga de opção de compra de ações

Em Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 14 de abril de 2011, foi aprovado pelos acionistas o Plano de Opção de Compra de Ações de Emissão da Companhia. Os principais objetivos do Plano são :

- Alinhamento de interesses entre executivos e acionistas;
- Incentivo à criação de valor sustentável;
- Atração e retenção de talentos;
- Manutenção da competitividade com as práticas de mercado.

O Plano será administrado pelo Conselho de Administração da Companhia, com a assessoria do Comitê de Recursos Humanos, observadas as limitações constantes do Plano.

As principais características do Plano podem ser resumidas conforme a seguir:

- Todos os empregados são potencialmente elegíveis ao Plano. Os potenciais beneficiários de cada outorga deverão ser submetidos à avaliação e aprovação do Conselho de Administração.
- O Conselho de Administração definirá a cada ano, após ouvido o Comitê de Recursos Humanos, os empregados que serão considerados elegíveis ao Plano.
- Todas as ações resultantes do exercício das opções outorgadas de acordo com o Plano serão ações preferenciais.
- Para honrar o exercício das Opções, a Companhia poderá: (i) emitir novas Ações Preferenciais, dentro do limite de seu capital autorizado; ou (ii) utilizar Ações Preferenciais de sua emissão mantidas em tesouraria.
- Qualquer Ação Preferencial subjacente a uma Opção concedida de acordo com o presente Plano que, por qualquer motivo, seja cancelada ou extinta sem ter sido exercida, será novamente disponibilizada para concessão de Opções de acordo com o Plano. O exercício das Opções não poderá, em nenhuma hipótese, resultar na emissão ou atribuição de ações fracionadas, podendo o Conselho de Administração determinar a maneira pela qual o valor de uma ação fracionária será tratado.
- Na hipótese de emissão de novas ações pela Companhia em virtude de desdobramento, grupamento ou bonificação, o Conselho de Administração poderá realizar, a seu exclusivo critério, a substituição ou ajuste que entender necessário (i) no número de ações que podem resultar do exercício das Opções nos termos do presente Plano; (ii) no número de ações relativas a Opções anteriormente concedidas mas não exercidas; e (iii) no Preço de Exercício de tais Opções.

## Notas Explicativas

### 28 Resultado líquido de operações descontinuadas

Em fevereiro de 2011, a Companhia efetuou a venda das ações relacionadas ao seu investimento na Ternium. O resultado líquido da referida venda está demonstrado na rubrica "Resultado líquido das operações continuadas" na demonstração do resultado. Os saldos de 2010 foram reclassificados para fins comparativos.

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Saldo do investimento	(1.373.675)	
Âgio	(274.997)	
Baixa de ágio no patrimônio líquido	77.468	
Varição cambial subsidiárias no exterior	(245.017)	
Hedge de fluxo de caixa – subsidiária no exterior	(5.778)	
Receita na venda de investimento	1.619.858	
Tributos sobre venda	77.222	
Equivalência patrimonial		140.073
	<u>(124.919)</u>	<u>140.073</u>

### 29 Eventos subsequentes

#### (a) Captação – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES

Em 28 de outubro de 2011, o Conselho de Administração aprovou a participação da Companhia, como Beneficiária no Contrato de Financiamento junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES ("BNDES"), no valor de R\$318.500.

#### (b) Contrato de limite de crédito rotativo – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES

Em 28 de outubro de 2011, o Conselho de Administração aprovou a participação da Companhia, como Beneficiária no Contrato de Financiamento mediante Abertura de Crédito Rotativo a ser firmado junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES ("BNDES"), no valor de R\$2.018.597.

**Notas Explicativas****Conselho de Administração**

Israel Vainboim  
Presidente

Albano Chagas Vieira  
Conselheiro

Aloísio Macário Ferreira de Souza  
Conselheiro

Francisco Caprino Neto  
Conselheiro

Fumihiko Wada  
Conselheiro

Luiz Aníbal de Lima Fernandes  
Conselheiro

Rita Rebelo Horta de Assis Fonseca  
Conselheira

Rômél Erwin de Souza  
Conselheiro

Toru Obata  
Conselheiro

**Conselho Fiscal**

Lúcio de Lima Pires  
Presidente

Adalgiso Fragoso de Faria  
Conselheiro

Heloísa Regina Guimarães de Menezes  
Conselheira

Marco Antônio Bersiani  
Conselheiro

Masato Ninomiya  
Conselheiro

**Diretoria Executiva**

Wilson Nélio Brumer  
Diretor-Presidente

Ronald Seckelmann  
Vice-Presidente de Finanças e Relações com  
Investidores

Omar Silva Júnior  
Vice-Presidente de Desenvolvimento e  
Competitividade

Sérgio Leite de Andrade  
Vice-Presidente de Siderurgia

Vanderlei Raffi Schiller  
Vice-Presidente de Recursos Humanos e  
Desenvolvimento Organizacional

Yasuo Takeda  
Vice-Presidente de Relações Especiais

Antônio Geraldo Vilela de Moraes  
Gerente-Geral de Contabilidade  
Responsável Técnico TC CRC-MG 57.658

**1 - Práticas de Governança Corporativa Diferenciadas – Nível 1**

Em atendimento ao Regulamento de Práticas de Governança Corporativa Diferenciadas – Nível 1, demonstramos, a seguir, a posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações da companhia, segregadas por espécie e classe, até o nível de pessoa física.

**USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. – USIMINAS - CNPJ  
60.894.730/0001-05  
AÇÕES EM UNIDADES  
DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Pref. "A"		Ações Pref. "B"		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil	52.769.590	10,44	5.542.150	1,29			59.311.740	5,85
Caixa dos Empregados da Usiminas	51.164.642	10,13					51.164.642	5,05
Companhia Siderúrgica Nacional	28.764.300	5,69	56.584.800	11,13			85.349.100	8,42
Nippon Steel Corporation	18.820.356	3,72	307.926	0,06			19.128.282	1,89
Nippon Usiminas Co., Ltd.	119.969.788	23,74	2.830.832	0,56			122.800.620	12,11
Usiminas S.A. em Tesouraria	2.526.654	0,5	24.060.356	4,73			26.587.010	2,62
VBC Energia S.A.	65.606.926	12,98					65.606.926	6,47
Votorantim Industrial S.A.	65.606.930	12,99					65.606.930	6,47
Outros	100.031.498	19,81	419.113.648	82,23	86.194	100	518.230.940	51,12
<b>Total</b>	<b>505.260.684</b>	<b>100</b>	<b>508.439.712</b>	<b>100</b>	<b>86.194</b>	<b>100</b>	<b>1.013.786.190</b>	<b>100</b>

**VBC ENERGIA S.A. – CNPJ 00.095.147/0001-02  
AÇÕES EM UNIDADES – DATA BASE: 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Átila Holdings S.A.	2.405.393	44,93	70.530		2.475.923	48,48
Camargo Corrêa S.A.	1.056.630	19,73	23.512		1.080.142	21,15
Camargo Corrêa Energia S.A.	1.504.095	28,09	47.018		1.551.113	30,37
Camargo Corrêa Investimento em Infra-Estrutura S.A	388.107	7,25	-	-	388.107	7,25
Carlos Pires Oliveira Dias	1	-	-	-	-	-
Luiz Roberto Ortiz Nascimento	1	-	-	-	-	-
Albrecht Curt Reuter-Domenech	1	-	-	-	-	-
Vitor Sarquis Hallack	1	-	-	-	-	-
Francisco Caprino Neto	1	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.354.230</b>	<b>100,00</b>	<b>141.060</b>	<b>-</b>	<b>5.495.290</b>	<b>100,00</b>



**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****ÁTILA HOLDINGS S.A. – CNPJ 07.305.671/0001-00  
AÇÕES EM UNIDADES – DATA BASE 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Camargo Corrêa S.A.	440.877.607	61,09	-	-	440.877.607	61,09
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	380.575.180	38,91	-	-	380.575.180	38,91
<b>Total</b>	<b>821.452.787</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>821.452.787</b>	<b>100,00</b>

**CAMARGO CORRÊA S.A. – CNPJ 01.098.905/0001-09  
AÇÕES EM UNIDADES  
DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Participações Morro Vermelho S.A	48.941	99,99	93.099	99,99	142.040	99,99
Carlos Pires Oliveira Dias	1	0,01	1	0,01	2	0,01
Fernando de Arruda Botelho	1				1	
Luiz Roberto Ortiz Nascimento	1				1	
Albrecht Curt Reuter-Domenech	1				1	
Vitor Sarquis Hallack	1				1	
<b>Total</b>	<b>48.946</b>	<b>100,00</b>	<b>93.100</b>	<b>100,00</b>	<b>142.046</b>	<b>100,00</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

**CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO CAMARGO CORREA S.A. – CNPJ 61.522.512/0001-02**  
**AÇÕES EM UNIDADES**  
**DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
CAMARGO CORRÊA CONSTRUÇÕES E PARTICIPAÇÕES S.A.	405.222	99,99	87.772	99,99	492.994	99,99
Carlos Pires Oliveira Dias	1	0,01	4	0,01	5	0,01
Fernando de Arruda Botelho	1				1	
Luiz Roberto Ortiz Nascimento	1				1	
Pietro F. Giavina-Bianchi	1				1	
Manoel B.M. Paes de Barros	1				1	
Albrecht Curt Reuter-Domenech			1		1	
Vitor Sarquis Hallack			1		1	
Marcelo Pires Oliveira Dias			1		1	
Antônio Miguel Marques			1		1	
<b>Total</b>	<b>405.227</b>	<b>100,00</b>	<b>87.780</b>	<b>100,00</b>	<b>493.007</b>	<b>100,00</b>

**CAMARGO CORREA INVEST. EM INFRAESTRUTURA S.A. – CNPJ 02.372.232/0001-04**  
**AÇÕES EM UNIDADES**  
**DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
CAMARGO CORRÊA S.A.	685162.736	99,94			685162.736	99,94
Carlos Pires Oliveira Dias	1	0,01			1	0,01
Fernando de Arruda Botelho	1	0,01			1	0,01
Luiz Roberto Ortiz Nascimento	1	0,01			1	0,01
Albrecht Curt Reuter-Domenech	1	0,01			1	0,01
Vitor Sarquis Hallack	1	0,01			1	0,01
Francisco Caprino Neto	1	0,01			1	0,01
<b>Total</b>	<b>685162.742</b>	<b>100,00</b>			<b>685162.742</b>	<b>100,00</b>

**CAMARGO CORRÊA CONSTRUÇÕES E PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ**  
**11.196.609/0001-02**  
**AÇÕES EM UNIDADES**  
**DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Camargo Corrêa S.A.	2.998.125.577	99,0000			2.998.125.577	99,0000
Antonio Miguel Marques	1	0,2000			1	0,2000
Carlos Pires O. Dias	1	0,2000			1	0,2000
Luiz Roberto O. Nascimento	1	0,2000			1	0,2000
Albrecht Curt Reuter Domenech	1	0,2000			1	0,2000
Vitor Sarquis Hallack	1	0,2000			1	0,2000
<b>Total</b>	<b>2.998.125.582</b>	<b>100,00</b>			<b>2.998.125.582</b>	<b>100,00</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

**PARTICIPAÇÕES MORRO VERMELHO S.A. – CNPJ 43.080.225/0001-08**  
**AÇÕES EM UNIDADES**  
**DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
RCABON Empreendimentos e Participações S.A	749.998	33,33			749.998	11,11
RCNON Empreendimentos e Participações S.A	749.998	33,33			749.998	11,11
RCPODON Empreendimentos e Participações S.A	749.998	33,33			749.998	11,11
RCABPN Empreendimentos e Participações S.A			1.498.080	33,29	1.498.080	22,19
RCNPN Empreendimentos e Participações S.A			1.498.080	33,29	1.498.080	22,19
RCPODPN Empreendimentos e Participações S.A			1.498.080	33,29	1.498.080	22,19
RRRPN Empreendimentos e Participações S.A			5.760	0,13	5.760	0,09
Demais acionistas	6	0,01			6	0,01
<b>Total</b>	<b>2.250.000</b>	<b>100,00</b>	<b>4.500.000</b>	<b>100,00</b>	<b>6.750.000</b>	<b>100,00</b>

**RCABON EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. –**  
**CNPJ nº 09.594.448/0001-55**  
**AÇÕES EM UNIDADES**  
**DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rosana Camargo de Arruda Botelho	749.850	100	40	27	749.890	99,99
Outros			110	73	110	0,01
<b>Total</b>	<b>749.850</b>	<b>100</b>	<b>150</b>	<b>100</b>	<b>750.000</b>	<b>100</b>

**RCABPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -**  
**CNPJ nº 09.594.459/0001-35**  
**AÇÕES EM UNIDADES**  
**DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rosana Camargo de Arruda Botelho	1.499.890	99,99			1.499.890	99,99
Outros	110	0,01			110	0,01
<b>Total</b>	<b>1.500.000</b>	<b>100</b>			<b>1.500.000</b>	<b>100</b>

**RCNON EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -**  
**CNPJ nº 09.594.570/0001-21**  
**AÇÕES EM UNIDADES**  
**DATA BASE : 30/09/2011**

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Renata de Camargo Nascimento	749.850	100	40	27	749.890	99,98
Outros			110	73	110	0,02
<b>Total</b>	<b>749.850</b>	<b>100</b>	<b>150</b>	<b>100</b>	<b>750.000</b>	<b>100</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

RCNPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -  
 CNPJ nº 09.594.480/0001-30  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Renata de Camargo Nascimento	1.499.890	99,99			1.499.890	99,99
Outros	110	0,01			110	0,01
<b>Total</b>	<b>1.500.000</b>	<b>100</b>			<b>1.500.000</b>	<b>100</b>

RCPODON EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -  
 CNPJ nº 09.594.541/0001-60  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Regina de Camargo Pires Oliveira Dias	749.850	100			749.850	99,98
Outros			150	100	150	0,02
<b>Total</b>	<b>749.850</b>	<b>100</b>	<b>150</b>	<b>100</b>	<b>750.000</b>	<b>100</b>

RCPODPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -  
 CNPJ nº 09.594.468/0001-26  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Regina de Camargo Pires Oliveira Dias	1.499.850	99,99			1.499.890	99,99
Outros	150	0,01			110	0,01
<b>Total</b>	<b>1.500.000</b>	<b>100</b>			<b>1.500.000</b>	<b>100</b>

RRRPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -  
 CNPJ nº 09.608.284/0001-78  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rosana Camargo de Arruda Botelho	1.980	33,33			1.980	33,33
Renata de Camargo Nascimento	1.980	33,33			1.980	33,33
Regina de Camargo Pires Oliveira Dias	1.980	33,34			1.980	33,34
<b>Total</b>	<b>5.940</b>	<b>100</b>			<b>5.940</b>	<b>100</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL**

CNPJ nº 33.042.730/0001-04

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rio Iaco Participações S.A.	58.193.503	3,92			58.193.503	3,92
Vicunha Siderurgia S.A.	697.719.990	47,05			697.719.990	47,05
Outros	702.056.615	47,34			702.056.615	47,34
Ações em Tesouraria	25.063.577	1,69			25.063.577	1,69
<b>Total</b>	<b>1.483.033.685</b>	<b>100</b>			<b>1.483.033.685</b>	<b>100</b>

**RIO IACO PARTICIPAÇÕES S.A**

CNPJ nº 06.990.482/0001-50

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rio Purus Participações S.A.	499	99,80			499	99,80
Outros	1	0,20			1	0,20
<b>Total</b>	<b>500</b>	<b>100</b>			<b>500</b>	<b>100</b>

**VICUNHA SIDERURGIA S.A.**

CNPJ nº 02.871.007/0001-04

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Vicunha Aços S.A.	580.634.272	99,99	468.298.605	100	1.048.932.877	99,99
Outros	6	0,01			6	0,01
<b>Total</b>	<b>580.634.278</b>	<b>100</b>	<b>468.298.605</b>	<b>100</b>	<b>1.048.932.883</b>	<b>100</b>

**RIO PURUS PARTICIPAÇÕES S.A.**

CNPJ nº 60.078.060/0001-59

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Dorothea Steinbruch	702.046.223	99,99	702.046.223	99,99	1.404.092.446	99,99
Outros	1.500	0,01	1.500	0,01	3.000	0,01
<b>Total</b>	<b>702.047.723</b>	<b>100</b>	<b>702.047.723</b>	<b>100</b>	<b>1.404.095.446</b>	<b>100</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

VICUNHA AÇOS S.A.  
 CNPJ nº 04.213.131/0001-08  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
National Steel S.A.			110.521.137	100	110.521.137	33,04
Vicunha Steel S.A.	223.982.553	99,99			223.982.553	66,95
Outros	9	0,01			9	0,01
<b>Total</b>	<b>223.982.562</b>	<b>100</b>	<b>110.521.137</b>	<b>100</b>	<b>334.503.699</b>	<b>100</b>

NATIONAL STEEL S.A.  
 CNPJ nº 07.634.811/0001-93  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
CFL Participações S.A.	124	40			124	40
Rio Purus Participações S.A.	186	60			186	60
<b>Total</b>	<b>310</b>	<b>100</b>			<b>310</b>	<b>100</b>

VICUNHA STEEL S.A.  
 CNPJ nº 04.169.992/0001-36  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
CFL Participações S.A.	88.994.550	39,99			88.994.550	39,99
Rio Purus Participações S.A.	133.491.823	60			133.491.823	60
Outros	9	0,01			9	0,01
<b>Total</b>	<b>222.486.382</b>	<b>100</b>			<b>222.486.382</b>	<b>100</b>

CFL PARTICIPAÇÕES S.A.  
 CNPJ nº 60.078.045/0001-00  
 AÇÕES EM UNIDADES  
 DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Espólio de Eliezer Steinbruch	982.186.288	99,99			982.186.288	99,99
Outros	3.000	0,01			3.000	0,01
<b>Total</b>	<b>982.189.288</b>	<b>100</b>			<b>982.189.288</b>	<b>100</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

NIPPON USIMINAS CO., LTD.  
AÇÕES EM UNIDADES  
DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Nippon Steel Corporation - NSC	268,874	89,35			268,874	89,35
Japan International Cooperation Agency - JICA	30.092	10,00			30.092	10,00
Mitsubishi Corporation	1.948	0,65			1.948	0,65
<b>Total</b>	<b>300.914</b>	<b>100,00</b>			<b>300.914</b>	<b>100,00</b>

- (1) NSC – Nippon Steel Corporation é uma companhia aberta, listada na Bolsa de Tokyo – Japão. Sendo a empresa controladora do Grupo Nippon Steel, que tem como principal negócio a produção de aço, além de atender aos setores de Engenharia, Construção, Química, Tecnologia de Sistemas e outros, através de diversas outras subsidiárias.
- (2) JICA - Agência de Cooperação Internacional do Japão, do inglês Japan International Cooperation Agency, é um órgão do Governo Japonês responsável pela implementação de Cooperação técnica, Empréstimo ODA (Official Development Assistance) e Cooperação Financeira Não Reembolsável do Japão com os países em desenvolvimento, visando a melhoria das condições sócio-econômicas dos habitantes desses países. Para tanto, a JICA possui escritórios em quase 100 países, além da matriz em Tóquio e centros de treinamento em várias regiões do Japão.

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

VOTORANTIM INDUSTRIAL S.A. – CNPJ 03.407.049/0001-51

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE: 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
VOTORANTIM PARTICIPAÇÕES S.A.	17.111.093.956	100,00			17.111.093.956	100,00
<b>Total</b>	<b>17.111.093.956</b>	<b>100,00</b>			<b>17.111.093.956</b>	<b>100,00</b>

VOTORANTIM PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 61.082.582/0001-07

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Hejoassu Administração S.A.	5.380.879.050	100,00			5.380.879.050	100,00
Carlos Ermírio de Moraes	1	0			1	0
José Ermírio de Moraes Neto	1	0			1	0
José Roberto Ermírio de Moraes	1	0			1	0
Carlos Eduardo Moraes Scripilliti	1	0			1	0
Cláudio Ermírio de Moraes	1	0			1	0
Clóvis Ermírio de Moraes Scripilliti	1	0			1	0
Fabio Ermírio de Moraes	1	0			1	0
Luís Ermírio de Moraes	1	0			1	0
<b>Total</b>	<b>5.380.879.058</b>	<b>100,00</b>			<b>5.380.879.058</b>	<b>100,00</b>

HEJOASSU ADMINISTRAÇÃO S.A. – CNPJ 61.194.148/0001-07

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
JEMF Participações S.A .	400.000	25,00			400.000	25,00
AEM Participações S.A .	400.000	25,00			400.000	25,00
ERMAN Participações S.A .	400.000	25,00			400.000	25,00
MRC Participações S. A .	400.000	25,00			400.000	25,00
<b>Total</b>	<b>1.600.000</b>	<b>100,00</b>			<b>1.600.000</b>	<b>100,00</b>

JEMF PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.394/0001-26

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
José Ermírio de Moraes Neto	228.243.033	33,33			228.243.033	33,33
José Roberto Ermírio de Moraes	228.243.033	33,33			228.243.033	33,33
Neide Helena de Moraes	228.243.034	33,34			228.243.034	33,34
AEM Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
ERMAN Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
MRC Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
<b>Total</b>	<b>684.729.100</b>	<b>100,00</b>	<b>900</b>	<b>100,00</b>	<b>684.730.000</b>	<b>100,00</b>



**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

AEM PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.403/0001-89

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Antonio Ermírio de Moraes, detentor vitalício do direito de voto da totalidade das ações ordinárias	684.729.100	100,00			684.729.100	100,00
JEMF Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
ERMAN Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
MRC Participações			300	33,33	300	0,00
<b>Total</b>	<b>684.729.100</b>	<b>100,00</b>	<b>900</b>	<b>100,00</b>	<b>684.730.000</b>	<b>100,00</b>

ERMAN PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.376/0001-44

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Ermírio Pereira de Moraes, detentor vitalício do direito de voto da totalidade das ações ordinárias	684.729.100	100,00			684.729.100	100,00
JEMF Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
AEM Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
MRC Participações			300	33,33	300	0,00
<b>Total</b>	<b>684.729.100</b>	<b>100,00</b>	<b>900</b>	<b>100,00</b>	<b>684.730.000</b>	<b>100,00</b>

MRC PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.355/0001-29

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/09/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Maria Helena Moraes Scripilliti, detentora vitalícia do direito de voto da totalidade das ações ordinárias	684.729.100	100,00			684.729.100	100,00
JEMF Participações S.A .			300	33,33	300	
AEM Participações S.A .			300	33,33	300	
ERMAN Participações			300	33,34	300	
<b>Total</b>	<b>684.729.100</b>	<b>100,00</b>	<b>900</b>	<b>100,00</b>	<b>684.730.000</b>	<b>100,00</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Em atendimento ao Regulamento de Práticas de Governança Corporativa Diferenciadas – Nível 1, demonstramos, a seguir, a quantidade e as características dos valores mobiliários de emissão da Companhia que sejam de titularidade, direta ou indireta, do Acionista Controlador, Administradores, Membros do Conselho Fiscal e do Conselho de Administração. Neste mesmo quadro, demonstramos as ações em circulação e sua porcentagem em relação ao total de ações emitidas.

Posição em 30/09/2011

Acionista	Ordinárias		Preferenciais classe A		Preferenciais classe B		Total	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
<b>Controladores</b>	<b>329.377.434</b>	<b>65,19</b>	<b>3.138.758</b>	<b>0,62</b>			<b>332.516.192</b>	<b>32,80</b>
<b>Administradores</b>								
Conselho de Administração	4.024		4.006				8.030	
Diretoria	10		1.182				1.192	
<b>Conselho Fiscal</b>			<b>8.100</b>				<b>8.100</b>	
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>2.526.654</b>	<b>0,50</b>	<b>24.060.356</b>	<b>4,73</b>			<b>26.587.010</b>	<b>2,62</b>
<b>Outros acionistas</b>	<b>173.352.562</b>	<b>34,31</b>	<b>481.227.310</b>	<b>94,65</b>	<b>85.794</b>	<b>100,00</b>	<b>654.665.666</b>	<b>64,58</b>
<b>Total</b>	<b>505.260.684</b>	<b>100,00</b>	<b>508.439.712</b>	<b>100,00</b>	<b>85.794</b>	<b>100,00</b>	<b>1.013.786.190</b>	<b>100,00</b>
<b>Ações em circulação</b>	<b>173.352.562</b>	<b>34,31</b>	<b>481.235.410</b>	<b>94,65</b>	<b>85.794</b>	<b>100,00</b>	<b>654.673.766</b>	<b>64,58</b>

Posição em 30/09/2010

Acionista	Ordinárias		Preferenciais classe A		Preferenciais classe B		Total	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
<b>Controladores</b>	<b>329.377.434</b>	<b>65,19</b>	<b>3.138.758</b>	<b>0,62</b>			<b>332.516.192</b>	<b>32,80</b>
<b>Administradores</b>								
Conselho de Administração	4.026		5.232				9.258	
Diretoria	8		1.182				1.190	
<b>Conselho Fiscal</b>			<b>8.100</b>				<b>8.100</b>	
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>2.526.654</b>	<b>0,50</b>	<b>24.060.356</b>	<b>4,73</b>			<b>26.587.010</b>	<b>2,62</b>
<b>Outros acionistas</b>	<b>173.352.562</b>	<b>34,31</b>	<b>481.225.104</b>	<b>94,65</b>	<b>86.774</b>	<b>100,00</b>	<b>654.664.440</b>	<b>64,58</b>
<b>Total</b>	<b>505.260.684</b>	<b>100,00</b>	<b>508.438.732</b>	<b>100,00</b>	<b>86.774</b>	<b>100,00</b>	<b>1.013.786.190</b>	<b>100,00</b>
<b>Ações em circulação</b>	<b>173.352.562</b>	<b>34,31</b>	<b>481.233.204</b>	<b>94,65</b>	<b>86.774</b>	<b>100,00</b>	<b>654.672.540</b>	<b>64,58</b>

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, bem como as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Demonstrações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram adequadamente elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte , 7 de novembro de 2011

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F" MG

Carlos Augusto da Silva  
Contador CRC 1SP197007/O-2 "S" MG